



Memoria 2000



Memoria 2000



CAMARA ARGENTINA DE FONDOS
COMUNES DE INVERSION

Comisión Directiva

<i>Cargo</i>	<i>Asociada</i>	<i>Nombre</i>
PRESIDENTE	Francés Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.	Alejandro Castresana
VICEPRESIDENTE	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Oscar José Falleroni
SECRETARIO	Santander Investment G.F.C.I. S.A.	Gabriel Orlando Ruiz
TESORERO	Provinciafondos S.A.G.F.C.I.	Patricio L. C. Persivale
VOCALES TITULARES	ABN Amro Inversiones Argentina S.G.F.C.I.S.A. BNL S.G.F.C.I.S.A. Citicorp Inversora S.A.G.F.C.I. HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. Schroder Mildesa S.A.G.F.C.I.	Eduardo Andres Eleta Pedro R. Yesari Gabriel Gustavo Vidal Amparo Nogueira Lorenzo Adriana Lopez de Danisse
VOCALES SUPLENTE	BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. Lloyds Investment Managers S.G.F.C.I.S.A. Pellegrini S.A.G.F.C.I. Scotia Investment Argentina S.A S.G.F.C.I.	Ramiro M. Furtado Eduardo L. Alvarez Carlos Alberto Merino Andrés Ronchietto

Convocatoria

La Comisión Directiva de la CAMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN convoca a las sociedades gerentes asociadas a ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA para el día 27 de Abril de 2001 a las 9.30 horas en primera convocatoria y a las 10.30 hs en segunda, la que habrá de realizarse en su sede social, ubicada en la calle Sarmiento 552 Piso 9 de Capital Federal, a fin de considerar el siguiente:

Orden del día

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 2000 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 38 ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2000.
4. Elección de autoridades.

La Comisión Directiva
Buenos Aires, Marzo de 2001

Indice

1- Desempeño económico argentino en el 2000	6
• <i>Nivel de Actividad</i>	
• <i>Sector monetario y financiero</i>	
• <i>Sector Público</i>	
• <i>Sector Externo</i>	
• <i>Precios</i>	
• <i>Mercado Laboral</i>	
• <i>Meracdo de Capitales</i>	
• <i>Perspectivas para el año 2001</i>	
2- Evolución de los Fondos Comunes de Inversión	11
• <i>Patrimonios Anuales y por Categoría</i>	
• <i>Movimiento de Fondos Comunes de Inversión</i>	
3- Actividades de la Cámara	15
• <i>Trabajo con autoridades de Comisión Nacional de Valores</i>	
• <i>Consultoría CNV</i>	
• <i>Idoneidad</i>	
• <i>Acuerdo marco</i>	
• <i>Arancelamiento</i>	
• <i>Temas fiscales</i>	
• <i>Superintendencia de AFJPs</i>	
• <i>Comisiones de trabajo</i>	
• <i>Sistemas</i>	
• <i>Mejor gobierno de las sociedades</i>	
• <i>Difusión del producto</i>	
• <i>Presencia internacional</i>	
• <i>III Jornadas Internacionales de Fondos Comunes de Inversión</i>	
• <i>Movimiento de asociadas</i>	
4- Resultado del ejercicio	21
5- Ranking por rentabilidad anual	22
• <i>Renta Variable Argentina</i>	
• <i>Renta Variable Latinoamericana</i>	
• <i>Renta Variable Global</i>	
• <i>Renta Mixta</i>	
• <i>Renta Fija</i>	
• <i>Plazo Fijo en Pesos</i>	
• <i>Plazo Fijo en Dólares</i>	
• <i>De Dinero Pesos</i>	
• <i>De Dinero Dólares</i>	
• <i>Cerrados</i>	
6- Nómina de asociadas	28

Desempeño económico argentino en el 2000

A pesar de las expectativas favorables que se habían generado a fines de 1999, inducidas por la asunción del nuevo gobierno y por la existencia de indicadores económicos que preanunciaban el fin de la recesión, durante el año 2000 no logró interrumpirse la caída del Producto.

Por el contrario, en 2000 la economía se contrajo un 0.5% adicional, y a fines de ese período la recesión ya acumulaba 10 trimestres consecutivos de duración y el ingreso por habitante había caído un 8% respecto al “pico” (mediados de 1998).

A la hora de explicar este comportamiento, algunas decisiones de política económica (aumento de impuestos, rebaja de salarios públicos) que afectaron las expectativas de los consumidores, sumados a un contexto internacional particularmente desfavorable (tasas en ascenso, bajos precios de productos exportables), atentaron contra las posibilidades de recuperación de la economía argentina.

En particular, promediando el segundo semestre del año, la negativa performance fiscal y la crisis política que culminó con la renuncia del vicepresidente, detonaron una crisis de confianza hacia el país por parte de los inversores internacionales, inhibiendo el acceso al crédito (el riesgo país llegó a rozar los 1.000 puntos básicos a principios de noviembre) y sembrando dudas sobre la capacidad de repago de la deuda.

No obstante, el posterior “paquete” de ayuda financiera, encabezado por el FMI, dispuso la posibilidad de una cesación de pagos y despejó el horizonte financiero del año 2001, sentando las bases para una recuperación de la actividad en dicho período.

Nivel de Actividad

En un contexto de recesión generalizada, los sectores relacionados con la inversión (8.3% de caída) fueron los más afectados durante 2000. La elevada tasa de interés que caracterizó al período inhibió la concreción de muchos proyectos privados, mientras que la restricción fiscal restó recursos a la inversión pública.

En un marco de rebaja salarial e incertidumbre laboral, el consumo privado casi no presentó variaciones (-0.1%), mientras que el ajuste en el sector estatal determinó una contracción del 0.4% en el consumo público.

La menor absorción interna determinó un estancamiento de las importaciones reales (0.2%), mientras que los embarques al exterior, que apenas crecieron un 1.8% en términos reales, no lograron compensar las menores ventas internas.

Como producto de este comportamiento, la tasa de ahorro nacional alcanzó los niveles más bajos de la década.

da (12.7% del PBI), mientras que el ahorro externo (déficit de cuenta corriente) también cayó al 3.3% del PBI.

A nivel sectorial, algunos dedicados a proveer servicios lograron escapar a la recesión general, destacándose positivamente los proveedores de electricidad, gas y agua, comunicaciones e intermediación financiera. Sólo el sector comercio arrojó caídas en el nivel de actividad.

Entre los proveedores de bienes es difícil encontrar excepciones a la recesión. En particular, el sector de la construcción resultó el más afectado. En el otro extremo, la explotación de minas y canteras logró sortear la crisis con un interesante incremento de la producción.

Sector Monetario y Financiero

El año 2000 dejó como saldo un pobre crecimiento de los depósitos y recursos monetarios, que se incrementaron un 4,6% y 3% respectivamente. En materia de depósitos el aumento fue liderado por las imposiciones en dólares (9,7%), mientras que las denominadas en pesos cayeron un 2,8%. Este hecho denota la profundización del proceso de dolarización de las colocaciones dentro del sistema financiero.

Acorde con una merma en el ingreso de capitales hacia nuestro mercado, las reservas internacionales del sistema financiero se situaron a fines de 2000 en us\$ 31.400 millones, guarismo levemente inferior al registrado al cierre del año anterior. Sin embargo el ratio de convertibilidad (reservas líquidas / pasivos financieros) quedó en un nivel superior al 100%, lo que indica el elevado respaldo de la ley de convertibilidad y por ende la fortaleza de nuestro frente cambiario.

Con respecto al total de préstamos al sector privado el balance es claramente deficitario, ya que se registró una caída interanual (diciembre 2000 contra diciembre 1999) que ronda el 5%. Parte de este comportamiento debe atribuirse a la fuerte presión del sector público por obtener los fondos disponibles, ya que el crédito a este último sector aumentó el 29% anual.

La excepción favorable dentro de las financiaciones al sector privado la aporta el rubro créditos hipotecarios, especialmente en dólares, que aumentaron ininterrumpidamente a lo largo del año, totalizando un crecimiento del 16,3%.

Las tasas de interés se mantuvieron relativamente estables hasta el último trimestre de 2000. A partir de aquí, y como consecuencia de la crisis política de principios de octubre, comenzaron un derrotero ascendente para finalizar el año en niveles superiores a los de diciembre de 1999.

La industria bancaria atravesó durante 2000 un período de baja performance en cuanto a calidad de cartera (morosidad) y generación de utilidades (rentabilidad). Los altos cargos por incobrabilidad y el saneamiento en las carteras efectuadas por varias entidades contribuyeron a mellar la rentabilidad promedio de la industria que, por primera vez desde 1996, mostró un saldo negativo del orden del 1% (rendimiento sobre patrimonio neto anualizado).

Sin embargo, esta debilidad en algunos indicadores de desempeño de la industria en modo alguno socavó la salud global del sistema financiero. La liquidez y solvencia están muy bien resguardadas por un moderno

y eficiente marco regulatorio.

Finalmente, la industria bancaria profundizó a lo largo de 2000 las tendencias centrales seguidas en el último quinquenio: creció la concentración, la internacionalización y la depuración de entidades.

Sector Público

La reforma tributaria implementada a fines de 1999 y la moratoria que entró en vigencia en mayo de 2000 aportaron más de \$ 2.000 millones adicionales a las arcas públicas. En igual sentido, la reducción de \$ 1.200 millones en el gasto primario aportaron una dosis de oxígeno a las cuentas fiscales.

Sin embargo, la caída de los ingresos relacionados con el nivel de actividad, y los \$ 1.400 millones adicionales que debieron pagarse en concepto de intereses de deuda, impidieron una corrección sustancial del desequilibrio fiscal.

En efecto, el déficit de la administración central alcanzó los \$ 6.600 millones (2.3% del PBI) y la deuda pública superó los \$ 127.000 millones (45% del PBI), obligando a redefinir la “ley de solvencia fiscal” aprobada el año anterior (que exigía un déficit inferior a \$ 5.800 millones).

Si se suman las cuentas provinciales, el desbalance consolidado orilló los \$ 10.000 millones (3.5% del PBI) y la deuda pública ascendió a \$ 150.000 millones (53% del PBI), poniendo en evidencia que la fragilidad fiscal también es responsabilidad de las administraciones subnacionales.

Cabe agregar que, al promediar el último trimestre del año, y ante la creciente desconfianza de los inversores externos (que elevó el riesgo país a casi 1.000 puntos básicos), la Argentina recibió un paquete de ayuda financiera –liderado por el FMI- para aventar el riesgo de *default*.

A cambio de reformas estructurales que apuntalaran la solvencia intertemporal del Estado (reforma previsional, congelamiento del gasto primario de Nación y provincias), se obtuvo un relajamiento de las metas de corto plazo (la meta de déficit de 2000 se extendió de \$ 4.700 millones a \$ 6.700 millones, y la de 2001 de \$ 2.800 millones a \$ 6.500 millones).

Luego del “blindaje”, las necesidades de financiamiento del sector público para 2001 (\$ 21.800 millones) quedarían cubiertas por la asistencia de organismos de crédito y del Gobierno de España (\$ 9.700 millones), por colocaciones en el mercado interno a través de bancos y AFJP (\$ 9.400 millones), y por operaciones voluntarias en el mercado internacional y de canje de deuda con vencimiento en dicho período (\$ 2.700 millones).

Sector Externo

Las exportaciones argentinas lograron una interesante expansión del 12.7% en 2000 (u\$s 26.300 millones). No obstante, es preciso apuntar que dicha performance sólo alcanzó para recuperar los niveles de ventas

vigentes en 1997, ya que en 1998 los embarques al exterior habían permanecido estancados y en 1999 habían caído un 11.8%.

La performance exportadora se ve relativizada al comprobar su dependencia de factores exógenos: el 77% de dicho incremento se explica por el “efecto precio” (en particular, el extraordinario aumento del precio del petróleo), mientras que el 23% restante debe atribuirse al “efecto cantidad” (y donde se destacan las ventas de manufacturas de origen industrial y, en menor medida, los bienes primarios).

En sentido opuesto, las importaciones estuvieron a tono con la alicaída demanda local, ubicándose levemente por encima de los u\$s 25.160 millones (-1.4%). Con ello, la balanza comercial presentó un superávit de u\$s 1.140 millones, revirtiendo en más de u\$s 3.000 millones el comportamiento del año anterior (que había arrojado un déficit de 2.200 millones).

Así, y a pesar del incremento en los intereses de deuda externa, el excedente comercial permitió atenuar la vulnerabilidad externa de la economía argentina, ya que el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo a u\$s 9.500 millones (3.3% del PBI), desde los u\$s 12.250 millones del año previo (4.3% del PBI). No obstante, la deuda externa se mantuvo en torno a los u\$s 147.000 millones, requiriendo casi cinco años de exportaciones para ser cancelada.

Respecto al comercio regional, en 2000 el Mercosur volvió a erigirse en una “aspiradora” de los productos argentinos, incrementando sus compras en un 19%, recuperando los niveles previos a la devaluación brasileña. En tanto, logró reducirse el déficit con los dos grandes bloques económicos mundiales: en el caso del Nafta el desequilibrio no llegó a u\$s 1.900 millones (exportaciones crecieron un 18% e importaciones mermaron un 3%), mientras que con la Unión Europea (u\$s 1.100 millones) la mejora se explica íntegramente por las menores compras argentinas (cayeron un 19%).

Precios

El índice inflacionario es un reflejo más del período recesivo que dominó el año 2000: por segundo año consecutivo, los precios al consumidor presentaron deflación (-0.7%).

En sentido inverso, y a tono con el mercado internacional (ya que está compuesto íntegramente por productos transables), los precios mayoristas presentaron un incremento del 2.5%.

También merece mencionarse la recuperación de los términos de intercambio argentinos, en virtud de una recuperación del 10% en los precios de exportación (casi toda la mejora debe atribuirse al valor del petróleo), y un estancamiento de los precios de importación.

Mercado Laboral

El mercado de trabajo no resultó ajeno a la recesión general, y el desempleo trepó al 15.1% de la población activa (desde el 14.3% del año previo). Si a ello se suma el subempleo (14.5%), se comprende que hay casi cuatro millones de argentinos con problemas laborales.

No obstante, el aumento del desempleo no se explica por la destrucción de puestos de trabajo (por el contrario, se crearon casi 170 mil empleos), sino por un incremento de la oferta laboral (350 mil personas se incorporaron al mercado por simple crecimiento vegetativo) que no pudo ser absorbido por la demanda de trabajo de las empresas.

Mercado de Capitales

A diferencia del año anterior, en 2000 los efectos de la recesión se hicieron sentir plenamente sobre el mercado de capitales.

El mercado bursátil mostró cifras muy desfavorables: en promedio, el índice Merval (principal indicador de acciones argentinas) cerró el 2000 con una baja del 24,3%, retrocediendo casi todo lo que había aumentado durante 1999 (un 28%).

De igual forma, el promedio diario de negociación disminuyó aproximadamente un 10%, por la merma en los rubros de mayor peso relativo, que son las acciones y los bonos públicos al contado, aunque en obligaciones negociables, Cedears y otras especies los volúmenes se mantuvieron con relación al año anterior.

Al contrario de las acciones, los títulos públicos fueron la excepción a la regla. Dependiendo de sus plazos, mostraron rendimientos anuales de entre 10% y 15% anual.

Perspectivas para el año 2001

A fines del primer bimestre de 2001, la falta de resultados en términos del crecimiento económico propició un cambio de autoridades económicas, con la consecuente dosis de oxígeno –en materia de apoyo político y de expectativas favorables- que asiste a cualquier proceso que recién se inicia.

Si a ello se suman cierta mejoría en las variables internacionales que afectan a la economía argentina (descenso de la tasa de interés, suba de precios de commodities agropecuarias) y el “blindaje” obtenido a fines de 2000, que despeja el fantasma del “default” por los próximos dieciocho meses, se postula para 2001 un escenario más promisorio que el del bienio anterior.

No obstante, las debilidades estructurales que aún afectan a la economía argentina, cuya falta de competitividad se ve reflejada en la elevada deuda pública, en la deuda externa, y en el desempleo, inhibe la posibilidad de una llegada masiva de capitales foráneos.

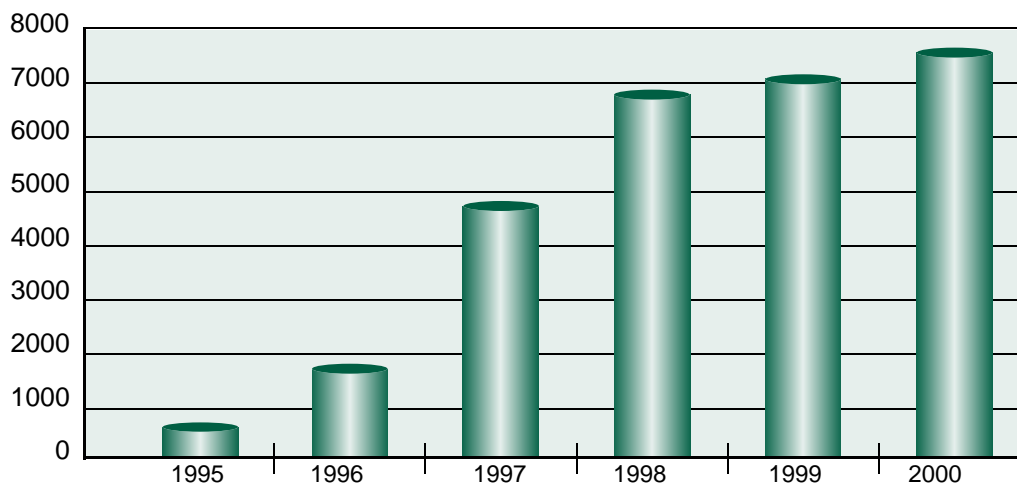
En suma, el año 2001 estará dominado por un crecimiento económico modesto, leve recuperación de las variables monetarias y financieras, estabilidad cambiaria y ausencia de presiones inflacionarias. En sentido opuesto, no se esperan mayores correcciones del desequilibrio fiscal ni del déficit externo, mientras que el desempleo seguirá en niveles muy elevados.

Evolución de los Fondos Comunes de Inversión

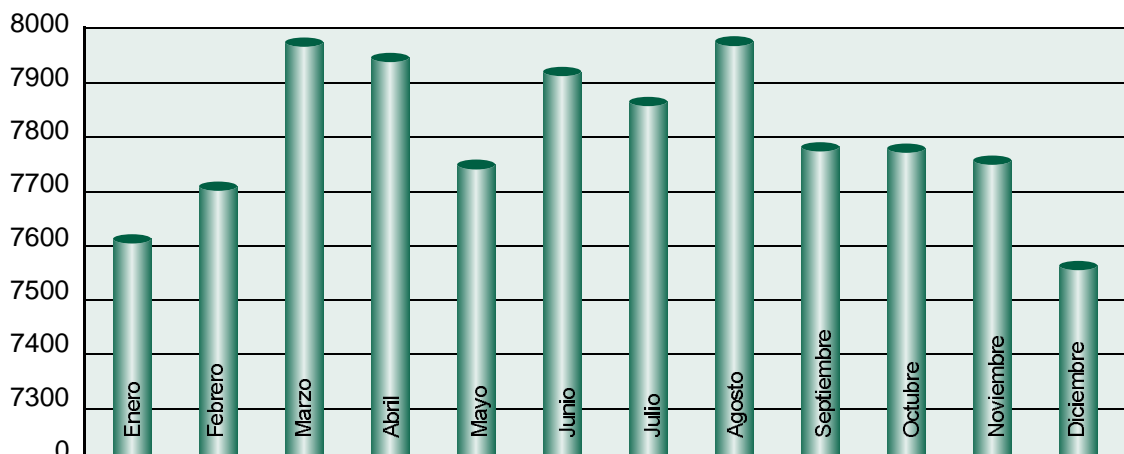
Patrimonios anuales y por categoría

A lo largo de los últimos 6 años, la industria ha crecido sostenidamente; al cierre del año 2000 el patrimonio conjunto administrado por las Asociadas creció 475 millones -6,70%- respecto de 1999, alcanzando un volumen de \$/U\$S 7.556 millones.

Esto muestra una importante consolidación dado que durante este año, en un ambiente en general adverso para las inversiones en Argentina, el aumento estuvo dado principalmente en el segmento de fondos de renta fija (U\$S 457 millones), es decir sujetos a la evolución de los mercados.



La evolución de los patrimonios a lo largo del año 2000, ha reflejado en cada momento las expectativas respecto del comportamiento de los mercados y los arbitrajes entre las distintas alternativas de inversión, buscando aprovechar los mejores momentos en cada una de ellas.



Como se ha dicho, “Renta Fija en Dólares” muestra la mejor performance seguida por “Plazo Fijo en Dólares”, “Cerrados” y “Renta Variable Latinoamericana/Global”, mientras que por el contrario, los de “Plazo Fijo en Pesos” sumados a los “De Dinero en Pesos” por un lado, y “Renta Variable Argentina” por el otro, reflejan las preferencias de los inversores por las alternativas más conservadoras.

<i>Tipo de Fondo</i>	<i>Diciembre 2000</i>	<i>Diciembre 1999</i>	<i>Variación patrimonial</i>
RENDA VAR. ARGENTINA	141	222	(81)
RENDA VAR. LA/GLOBAL	247	199	48
RENDA FIJA EN PESOS	105	83	22
RENDA FIJA EN DÓLARES	1.129	672	457
RENDA FIJA EN PESOS	1.507	1.699	(192)
RENDA FIJA EN DÓLARES	3.400	3.176	224
RENDA FIJA EN PESOS	169	242	(73)
RENDA FIJA EN DÓLARES	405	371	34
MIXTOS	309	325	(16)
CERRADOS	144	92	52
TOTALES	7.556	7.081	475

La variación anual por segmentos, analizada en sus dos componentes: variación neta de cuotas partes por suscripciones y rescates (“Por Cuotas”) y variación neta por valorización de las carteras de inversiones (“Por Activos”), permite ver con mayor claridad cual fue el comportamiento de los inversores y la evolución de las inversiones.

En cuanto al mayor crecimiento en el segmento de Renta Fija en Dólares, fue debido al lanzamiento de los denominados “fondos a vencimiento”, que por tener un plazo determinado permiten estimar un rendimiento en la medida en que se mantengan hasta su vencimiento. También por razones de incertidumbre, se evidencia un vuelco a fondos dolarizados.

Por último, aunque en menor magnitud, se observa que en “Renta Variable” (acciones) se privilegiaron aquellos fondos cuyas inversiones están direccionadas a distintos mercados, incluyendo el local, por sobre los que sólo lo hacen hacia este último, y también se destaca el crecimiento neto de los Fondos Cerrados, que en general tienen algún tipo de garantía respecto de la devolución del capital invertido.

<i>Tipo de Fondo</i>	<i>Por Cuotas</i>	<i>Por Activos</i>	<i>Variación Neta</i>
RENDA VAR. ARGENTINA	(15)	(66)	(81)
RENDA VAR. LA/GLOBAL	80	(32)	48
RENDA FIJA EN PESOS	12	10	22
RENDA FIJA EN DÓLARES	374	83	457
RENDA FIJA EN PESOS	(332)	140	(192)
RENDA FIJA EN DÓLARES	24	200	224
RENDA FIJA EN PESOS	(88)	15	(73)
RENDA FIJA EN DÓLARES	10	24	34
MIXTOS	(29)	13	(16)
CERRADOS	52	0	52
TOTALES	88	387	475

Movimiento de Fondos Comunes de Inversión

Durante el año las Asociadas lanzaron los siguientes Fondos Comunes de Inversión:

<i>Asociada</i>	<i>Fecha</i>	<i>Fondo</i>	<i>Depositaria</i>
1784 S.A.	05-06	1784 Fix 2001	Bank Boston
	05-06	1784 Fix 2002	
ABN AMRO INV S.A.	15-11	Rembrant Plus	ABN AMRO Bank
BNL S.A.S.G.F.C.I.	22-05	Investire America	Banca Nazionale del Lavoro
	22-05	Investire Europa	
	22-05	Investire Latinoamerica	
	12-10	Investire Capital Garantizado I	
CAPITAL MARKETS ARGENTINA S.A.	02-11	CMA Tecnologico	ING Bank
CONSULTORES ASSET MANAG S.A.	11-12	Dolphin Latin America	ING Bank
FRANCES ADMINISTRADORA DE INV. S.A.	17-01	FBAAhorro Pesos	BBVA Banco Frances
	03-04	FBAAmericano	
	01-08	FBA Renta Premiun	
	23-08	FBA Total 50	
GALICIA ADMINSITRADORA DE FONDOS S.A.	03-08	FIMARenta Latinoamericana	Banco Galicia
	27-04	FIMA Global Assets	
PROAHORRO ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A.	13-09	1810 Ahorro Pesos	Banco Credicoop Coop. Ltda.
	15-09	1810 Ahorro Dolar	
SANTANDER INVESTMENT S.A.	03-10	Superfondo Europa	Banco Rio de la Plata
	09-11	Superfondo 2003	
SCHRODER MILDESA S.A.	23-03	SMIM Europa	Deutsche Bank

Durante el año se dieron de baja los siguientes Fondos

<i>Asociada</i>	<i>Fondo</i>	<i>Depositaria</i>
ADMINISTRADORA TORNQUIST SA	Argen I Argen II Argen III Argen IV Argen V Argen VI	Banco Tornquist
CITICORP INVERSORA S.A.	CB Money Market	Citibank NA
DE GANAY Y QUIRNO S.A.	Pampa	Banco de Valores
GERLONSA S.A.	Del Atlántico	Banco de Valores
H.S.B.C. ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.	Aleph Renta Variable Aleph M Market Dolares	HSBC
SANTANDER INVESTMENT S.A.	Superfondo Garantizado Super Ahorro Pesos	Banco Rio
SUD VALORES S.A.	Pionero Maxi Renta Dólares Pionero Renta en Pesos	Bansud
VELOX ADM DE VALORES S.A.	VX Renta Fija	Banco Velox

Totalizando 232 Fondos asociados al 31 de Diciembre de 2000.

Actividades de la Cámara

Trabajo con autoridades de Comisión Nacional de Valores

Durante el año se produjo un cambio parcial en el Directorio de la Comisión Nacional de Valores, por las renunciaciones de los Dres Guillermo Harteneck y Guillermo Fretes, siendo designados en sus reemplazos para los cargos de Presidente y Vice del organismo los Lic. Carlos Weitz y Hugo Secondini respectivamente.

Esta Cámara ha agradecido el empeño demostrado por los funcionarios salientes, a la vez que luego de los contactos iniciales con las nuevas autoridades, se continúa trabajando mancomunadamente con el Directorio del organismo.

Consultoría CNV

Durante los últimos meses del año y a pedido del Lic Weitz la Cámara encomendó un minucioso análisis de las normas vigentes, tendientes a lograr una mayor simplicidad y agilidad en lo que hace a las formalidades para la autorización y control de Fondos Comunes de Inversión.

Idoneidad

A partir del 19 de junio entró en vigencia la Resolución General Nro. 349 de la Comisión Nacional de Valores, que estableció el requisito de "Idoneidad" para todos aquellos que participen en la comercialización de Fondos Comunes de Inversión

Por ella, toda persona dedicada a esa actividad deberá estar inscripta en un Registro llevado por la Cámara, previo examen tomado por la misma.

La Resolución de la Comisión estableció plazos de 18 a 36 meses, según distintas localidades y zonas del país, para que todos los inscriptos preliminarmente a la fecha de entrada en vigencia de la misma, cumplan con los requisitos necesarios para su registro definitivo.

Al cierre del año 2000, se han realizado 2.171 evaluaciones, que representan el 12% de las inscripciones previas.

Acuerdo marco

La Comisión Nacional de Valores, luego de distintas gestiones y un trabajo conjunto entre la Cámara

Argentina de Fondos Comunes de Inversión, Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y Caja de Valores S.A., habilitó la operatoria de distribución de Fondos Comunes de Inversión a través de los Agentes y Sociedades de Bolsa inscriptos ante el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

De esta forma, los Agentes y Sociedades de Bolsa podrán ofrecer a sus clientes distintas alternativas de inversión, liquidando las suscripciones y rescates en una forma sencilla a través del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y registrando a los cuotapartistas en Caja de Valores S.A. preservando la identidad de sus comitentes.

Arancelamiento

La Ley de Presupuesto Nacional del año 2001 facultó al Ministerio de Economía a arancelar las actividades desarrolladas por la Comisión Nacional de Valores.

Tomado conocimiento del tema, la Cámara hizo conocer su oposición a la medida, su parecer en el sentido que los cargos a los Fondos no son equitativos frente a los aplicados a otros actores del mercado, y se abocó a la búsqueda de soluciones que disminuyeran al máximo el impacto de esta medida para las Asociadas.

Finalmente, por Resolución N° 87 del Ministerio de Economía se fijó, para cada Fondo Común de Inversión, un monto anual de \$ 4.200.-, cifra que si bien es inferior en un 30% a la originalmente pretendida por la CNV durante el año anterior, no consideramos adecuada para la estructura de la industria.

Temas fiscales

Impuesto al valor agregado. Con posterioridad a la entrada en vigencia de la Reforma Fiscal, aprobada por el Congreso sobre el cierre del año 1999, las gestiones realizadas por la Cámara tendientes a clarificar el alcance de las modificaciones en la aplicación del IVA respecto de las Sociedades Gerentes, se reflejó satisfactoriamente en el texto de la reglamentación correspondiente.

AFIP - RG 830. Frente al dictado de esta Resolución que establecía para los Fondos la obligatoriedad de actuar como agentes de retención por los pagos que, con cargo a los patrimonios de los mismos, se efectuaran en conceptos de servicios, como la retribución a los órganos de los Fondos, la Cámara realizó distintas gestiones que culminaron con el dictado de una norma aclaratoria en cuanto al alcance de citada Resolución, liberando a los fondos abiertos y a los cerrados del "primer párrafo" de esta obligación.

Superintendencia de AFJPs

A lo largo del ejercicio, se mantuvieron varias reuniones con las autoridades y funcionarios de este Organismo para resolver distintas cuestiones normativas que podían o pueden afectar a nuestra industria y su inserción como alternativas de inversión elegibles para los FJP's.

Lo comentado tuvo especial importancia cuando se conoció la Resolución 18/2000 que, por una serie de exigencias, afectaba seriamente los intereses de nuestras Asociadas; finalmente se logró conciliar las posiciones, reflejándose esto en el dictado de la Resolución 27/2000, que en general contempló las observaciones de la Cámara.

La Reforma Previsional sancionada hacia fin de año por D.N.U. N° 1306/2000 del Poder Ejecutivo, ha introducido, entre otras modificaciones a la Ley 22241, cambios en cuanto a las inversiones que pueden integrar las carteras de los F.J.P.

La Comisión Directiva de esta Cámara considera que algunos de dichos cambios pueden afectar los intereses de las Entidades Asociadas, si no son aplicados en forma equitativa en cuanto a los requisitos que se exijan, razón por la cual se están realizando gestiones ante la S.A.F.J.P y otras autoridades nacionales.

Comisiones de trabajo

Es de destacar el esfuerzo de mucho integrantes de las Sociedades Gerentes asociadas que, desinteresadamente, han concurrido a las reuniones de trabajo de las distintas comisiones internas que funcionan en el seno de la Cámara (Normas y Reglamentaciones, Distribución y Marketing, Gestión de Carteras e Impuestos).

Su aporte ha permitido la discusión y estudio de variados temas que inciden en la eficiencia del producto y ayudan al perfeccionamiento de la industria.

Sistemas

A lo largo del año se ha trabajado intensamente en el proyecto oportunamente aprobado por C.D. para la actualización de la plataforma informática de la Cámara. Esta migración a tecnología actualizada permitirá a la Cámara plantearse para el año 2001 un ambicioso plan de sistematización de la información de la industria.

Mejor gobierno de las sociedades

Las autoridades de la Cámara mantuvieron distintas reuniones con funcionarios del Ministerio de Economía, como contribución al proyecto de Ley que están impulsando.

El 1 de Diciembre se realizó en la Ciudad de Pilar un seminario sobre el particular, con la presencia de destacados expositores internacionales y la participación del Sr. Presidente de la Cámara como integrante de un panel sobre experiencias en el tema.

La Cámara participó activamente, junto a la Cámara de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, la Asociación de Administradoras Privadas y ABAPPRA, en el patrocinio y organización del evento.

El mismo finalizó con la presentación, por parte del Sub Secretario de Servicios Financieros y profesionales

que intervinieron en la redacción, de los lineamientos del proyecto impulsado por el Gobierno.

Difusión del producto

Presentaciones. Como en años anteriores, a través de distintas actividades, la Cámara realizó una amplia difusión sobre los Fondos Comunes de Inversión en general.

A las tradicionales reuniones anuales en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Consejo Profesional de Ciencias Económicas, se realizaron otras en las ciudades de San Luis, Villa Mercedes, Trelew, Rosario, Córdoba, Salta, Tucumán y Paraná.

Página web. Durante el año y como parte del proyecto de actualización de la plataforma informática de la Cámara, se lanzó la página www.fondosargentina.org.ar a través de la cual se puede acceder a información general y particular sobre la industria de Fondos en Argentina. Marco legal, datos estadísticos, capacitación, contenido de las III Jornadas Internacionales de Fondos, son parte del contenido de la misma.

Presencia internacional

Mercosur. Continuando con el tratamiento de todo lo relacionado con la distribución de fondos dentro del ámbito del MERCOSUR, la Cámara participó en la reunión efectuada este año en la Ciudad de Recife. Lamentablemente, este tema no avanza con la celeridad requerida, entre otras razones por la disparidad de criterios respecto de los requisitos para el flujo de divisas entre los países miembros.

Bermuda. Organizado por BAR Association e Investment Company Institute bajo el lema "Globalización de Fondos de Inversión", con la asistencia de más de 400 representantes de la industria de Fondos del mundo, se desarrolló este seminario cuyo temario tuvo un marcado énfasis en la distribución internacional de Fondos e interés en la globalización de los productos administrados.

La Cámara fijó la posición que mantiene respecto de la oferta en Argentina, es decir abrir el mercado a los distribuidores internacionales con ajuste total a las regulaciones de cada país y en la medida en que se respete el principio de equidad entre los distintos participantes (locales y foráneos).

Washington D.C. En el encuentro anual de Investment Company Institute, desarrollado bajo el lema "Abrazando Nuevos Desafíos", distintos panelistas expusieron sobre los nuevos desafíos que deberá afrontar la industria, los planes alternativos de retiro, la atención del nuevo cliente, el cambio permanente de tecnologías y su impacto en la administración de carteras.

La Cámara participó como asistente y también lo hizo como miembro del comité organizador de la Conferencia de Luxemburgo que se comenta más adelante.

Luxemburgo. XIV Conferencia Internacional de Fondos Comunes de Inversión. En el mes de octubre se llevó a cabo en la ciudad de Luxemburgo esta reunión anual en la que participan representantes de distintas asociaciones de los más diversos países. En ella se presentan reportes sobre situaciones regionales y por países, actualidad de la industria en sus diversos aspectos, incluyéndose este año el rol y beneficios del mane-

jo profesional de los ahorros, incluyendo fondos de pensión, y las nuevas formas de distribución dinámicas y el impacto sobre la administración de patrimonios.

La Cámara tuvo a su cargo la exposición de un trabajo de investigación comparativa a nivel mundial sobre niveles de retribuciones a los órganos de los Fondos, comisiones, impuestos y normas de transparencia. Es importante destacar, que la XV Conferencia será realizada en Argentina durante el mes de octubre de 2001.

III Jornadas Internacionales de Fondos Comunes de Inversión

Se llevaron a cabo los días 18 y 19 de Setiembre de 2000 en el Marriot Plaza Hotel bajo el lema "Distribución eficiente hacia un crecimiento sostenido" con la participación en la apertura del Secretario de Finanzas de la Nación, Lic. Daniel Marx.

Los temas tratados por especialistas locales y del exterior, fueron seguidos por una importante y variada concurrencia, integrada por representantes de los distintos actores del mercado financiero y de capitales como sociedades gerentes de fondos comunes de inversión, sus depositarias, agentes colocadores, consultoras, AFJP, compañías de seguros, estudios jurídicos y contables y periodistas especializados-. Los comentarios posteriores a las Jornadas, fueron elogiosos tanto en cuanto a la organización como a la seriedad y profesionalidad de los temas tratados.

Los disertantes y los temas tratados, fueron los siguientes:

- ☐ **Dr. Martín Redrado**, Presidente de Fundación Capital.
"Los Motores de Crecimiento de La Industria."
- ☐ **Lic. Nora D'Alessio**, Vicepresidente de D'Alessio & Louis Harris.
"Caminos de acercamiento a los Fondos - La visión del inversor retail."
- ☐ **Lic. Francisco Astelarra**, Superintendente de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones.
- ☐ **Lic. Guillermo Iudica**, Director Retail Business Development, SSBC, Filipinas.
"Los Fondos Comunes de Inversión en las regiones del Pacífico y Asia."
- ☐ **Dr. Eduardo Cabrera**, Vicepresidente, Senior Managing Director y Jefe Estratégico Latinoamericano de Merrill Lynch & Co, EEUU.
- ☐ **Ing. Michael Stammler**, Managing Partner de FERI Trust GmbH, Alemania.
"El desarrollo de los Canales de Distribución en la Industria de Fondos Alemana."
- ☐ **Dr. Hans Heller**, Director de Global Strategic Marketing, UBS Investment Funds, Suiza. "El Impacto de la Nueva Economía sobre la evolución del Web Site en el Mercado de Fondos de Inversión."

- ☐ **Dr. Luis Viveros**, Vicepresidente Business Expansion and Product Development, Charles Schwab Inc. EEUU. "Desarrollando un exitoso Mercado Virtual de Fondos Comunes de Inversión, con el Mouse."
- ☐ **Dr. Carlos Weitz**, Presidente de la Comisión Nacional de Valores. "Principales desafíos de la Industria."

El material presentado por los expositores puede ser consultado en la pagina web de la Cámara www.fondosargentina.org.ar/capacitacion/jornadas internacionales de fondos comunes de inversion.

Movimiento de asociadas

El detalle de las modificaciones durante el ejercicio es el siguiente:

Ingresos. Solicitaron su ingreso a la Cámara durante el año 2000 las siguientes Sociedades Gerentes.
 Consultores Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
 Proahorro Adminsitradora de Activos S.A. S.G.F.C.I.

Renuncias. Durante el año se produjo la renuncia de 4 Asociadas

<i>Sociedad</i>	<i>Motivo</i>
Administradora Tornquist S.A.	absorbida por Santander Investment S.A.
De Ganay y Quirno S.A.	liquidación del Fondo Pampa
Gerlonsa S.A.	liquidación del Fondo Del Atlántico
Republic Investment Manag S.A.	absorbida por HSBC Administradora de Inv. S.A.

Resultado del ejercicio

El ejercicio finalizó con un superavit de \$ 26.138,37 que se imputarán a Fondos Sociales. Producto de ingresos por \$ 865.969,27 y egresos por \$ 839.830,90. Las erogaciones por los nuevos sistemas informáticos y el comienzo del esquema de idoneidad, incidieron en el resultado.

En cuanto a la evolución de las reservas, el desarrollo informático aprobado por la Comisión Directiva que se encuentra en ejecución y se espera concluir durante el nuevo ejercicio, consumirá parte importante de las mismas. El desarrollo informático permitirá contar a la Cámara con una herramienta para el proceso de información de la industria que estará a disposición de todos los interesados. Adicionalmente, fortalecería la relación con la CNV a través de la interrelación de los sistemas, constituyéndose en la base de entrada de la información periódica que hoy deben suministrar las Asociadas, pero en una forma más dinámica y menos onerosa que la actual.

Ranking por rentabilidad anual

Categoría/ Fondo

Atributos

Rentabilidad

Mon. Reg. Hor.

RENDA VARIABLE ARGENTINA

Categoría/ Fondo	Mon.	Reg.	Hor.	Rentabilidad
Federacion I	Pes	Arg	Lar	-12.65
F.I.A.	Pes	Arg	Lar	-13.13
Ahorro Global	Pes	Arg	Lar	-17.37
Mercosur Renta Variable	Pes	Arg	Lar	-19.02
Cardinal Acciones	Pes	Arg	Lar	-19.06
Roble Acciones Lideres	Pes	Arg	Lar	-19.22
Industrial	Pes	Arg	Lar	-19.26
CMAArgentina	Pes	Arg	Lar	-19.33
Provincia Valores Mobiliarios	Pes	Arg	Lar	-19.60
Arinver	Pes	Arg	Lar	-19.80
Argenfond	Pes	Arg	Lar	-22.60
Invesco Condor Fund Clase A	Pes	Arg	Lar	-22.61
Fima PB Acciones	Pes	Arg	Lar	-23.50
Pellegrini Acciones	Pes	Arg	Lar	-24.02
FBA Calificado	Pes	Arg	Lar	-24.23
Investire Acciones	Pes	Arg	Lar	-25.26
Fima Acciones	Pes	Arg	Lar	-25.46
Litoral	Pes	Arg	Lar	-25.63
1784 Mega	Pes	Arg	Lar	-25.94
Tavelli Plus	Pes	Arg	Lar	-25.98
Rembrandt Acciones Argentinas	Pes	Arg	Lar	-26.19
Optimum VAE Rta Variable Argentina	Pes	Arg	Lar	-26.70
Roble Acciones Digitales	Pes	Arg	Lar	-26.70
1810 Renta Variable Argentina	Pes	Arg	Lar	-27.01
Smim Renta Variable Crecimiento	Pes	Arg	Lar	-27.07
Latin Fund Acciones Arg.	Pes	Arg	Lar	-27.25
Solidario	Pes	Arg	Lar	-27.49
SB Bourse Fund	Pes	Arg	Lar	-27.54
1784 Acciones	Pes	Arg	Lar	-27.96
Pionero Crecimiento	Pes	Arg	Lar	-28.23
Super Fondos Acciones Clase B	Pes	Arg	Lar	-28.38
Smim Renta Variable	Pes	Arg	Lar	-28.49
Super Fondo Acciones Clase A	Pes	Arg	Lar	-28.62
Rioplataense	Pes	Arg	Lar	-28.89
Multiaccion-AR	Pes	Arg	Lar	-29.10
Independiente	Pes	Arg	Lar	-29.17
Lombard Acciones	Pes	Arg	Lar	-29.31
Acumular Acciones	Pes	Arg	Lar	-29.99
Superfondo Renta Variable	Pes	Arg	Lar	-30.31
Univalor	Pes	Arg	Lar	-32.43
Numancia	Pes	Arg	Lar	-32.72
Premier Acciones	Pes	Arg	Lar	-32.96
Nuevo	Pes	Arg	Lar	-33.26
Atlas	Pes	Arg	Lar	-33.44
Delval	Pes	Arg	Lar	-35.37
Italfond Acciones	Pes	Arg	Lar	-36.46
Smart Stocks	Pes	Arg	Lar	-47.37

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<u>Mon.</u>	<u>Reg.</u>	<u>Hor.</u>	

RENDA VARIABLE LATINOAMERICANA

Consultatio Growth Lat Am Fund	Dol	Lat	Lar	-9.00
Superfondo Latinoamerica Clase B	Dol	Lat	Lar	-14.33
Superfondo Latinoamerica Clase A	Dol	Lat	Lar	-14.63
Smim Latin America	Pes	Lat	Lar	-16.44
Invesco LA Tech&Telcos Fund Clase A	Pes	Lat	Lar	-16.66
1784 Brazil	Dol	Lat	Lar	-17.66
Optimum VEE Rta Var de Econ Emerg	Dol	Lat	Lar	-20.01
Titulos Valores de Mercosur Equity	Pes	Lat	Lar	-23.75
Latin Fund Acciones Latin	Dol	Lat	Lar	-24.59
Capital Mega	Pes	Lat	Lar	-35.25
Investire Latinoamerica	Dol	Lat	Lar	N/D

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<u>Mon.</u>	<u>Reg.</u>	<u>Hor.</u>	

RENDA VARIABLE GLOBAL

Consultatio MFS American Fund	Dol	Glo	Lar	0.91
CMAAmerica	Dol	Glo	Lar	-5.37
CMA Europa	Dol	Glo	Lar	-17.97
Smim USA	Dol	Glo	Lar	-20.48
FBAAcciones Globales	Dol	Glo	Lar	-22.13
FBA Internacional	Dol	Glo	Lar	-43.10
CMA Tecnologico	Dol	Glo	Lar	N/D
Fima Global Assets	Dol	Glo	Lar	N/D
Investire America	Dol	Glo	Lar	N/D
Investire Europa	Dol	Glo	Lar	N/D
Smim Europa	Pes	Glo	Lar	N/D
Superfondo Europa	Dol	Glo	Lar	N/D

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<u>Mon.</u>	<u>Reg.</u>	<u>Hor.</u>	

RENDA MIXTA

Argenfond Global	Pes	Arg	Med	-7.48
Investire Global	Pes	Arg	Lar	-0.70
Goal Mix	Pes	Arg	Lar	-1.55
Premier Global	Pes	Arg	Lar	-5.71
Fima Mix Plus	Pes	Arg	Lar	-7.73
Toronto Trust	Pes	Arg	Flx	8.52
Atlas Div \$ U\$S y Otras Mon	Pes	Arg	Flx	1.89
CMA Emergente	Pes	Arg	Flx	-13.79
Smart Allocation	Pes	Arg	Flx	-28.04
Mercosur	Pes	Glo	Lar	15.78
Capital Mix	Pes	Glo	Lar	-38.36
1784 Mix	Dol	Arg	Cor	4.86

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<i>Mon.</i>	<i>Reg.</i>	<i>Hor.</i>	
RENTA MIXTA (cont.)				
Fima Mix	Dol	Arg	Med	1.35
1784 Mix Renta	Dol	Arg	Med	0.20
Acumular Mix	Dol	Arg	Med	-10.51
Investire Global en Dolares	Dol	Arg	Lar	0.29
1784 Mix Crecimiento	Dol	Arg	Lar	-13.10
Acumular Mix Plus	Dol	Arg	Lar	-17.48
Roble Diversificado	Dol	Arg	Flx	4.06
Roble 01	Dol	Lat	Lar	22.97
Consultatio Balance Lat Am Fund	Dol	Lat	Lar	2.92
Consultatio Bozano Simonsen Brazil	Dol	Lat	Lar	1.50
Compass America Latina Fondo Balanc.	Dol	Lat	Flx	2.53
Superfondo Mix	Dol	Lat	Flx	0.94
Dolphin Latin America	Dol	Glo	Med	N/D
FBA Total 50	Dol	Glo	Med	N/D
FBA Total	Dol	Glo	Lar	11.59
Latin Fund Mixto Global	Dol	Glo	Lar	8.30
Rembrandt Global	Dol	Glo	Lar	3.33

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<i>Mon.</i>	<i>Reg.</i>	<i>Hor.</i>	
RENTA FIJA				
Superfondo Renta \$	Pes	Arg	Cor	12.54
Rembrandt Renta Pesos	Pes	Arg	Cor	10.86
Lombard Rta Fija en Pesos	Pes	Arg	Cor	10.77
1784 Classic Pesos	Pes	Arg	Cor	8.77
1810 Renta Fija	Pes	Arg	Cor	6.74
Ahorro Renta Fija	Pes	Arg	Cor	0.10
Atlas Diversificado Pesos	Pes	Arg	Cor	-0.13
Mercosur Provincial y Municipal	Pes	Arg	Med	25.90
Provincia Renta Pesos	Pes	Arg	Med	10.43
Fima Renta Pesos	Pes	Arg	Med	9.69
Lombard Premium en Pesos	Pes	Arg	Med	8.54
Cardinal Premium	Pes	Arg	Med	6.48
Litoral Renta Fija	Pes	Arg	Med	4.20
Argenfond Renta	Pes	Arg	Med	3.56
Smim Renta Fija	Pes	Arg	Lar	8.59
Investire Maxi Renta en Pesos	Pes	Arg	Lar	7.70
1784 Renta Plus	Pes	Arg	Lar	5.75
Tavelli Mix	Pes	Arg	Flx	12.01
Smart Yields Renta Fija	Pes	Arg	Flx	9.12
Saving for Value	Pes	Arg	Flx	9.11
Numancia Renta en Pesos	Pes	Arg	Flx	8.13
Pellegrini Renta Publica Mixta	Pes	Arg	Flx	7.79
SB Income Pesos Fund	Pes	Arg	Flx	6.66
Optimum FAE Rta Fija Argentina	Pes	Arg	Flx	6.11
Latin Renta Fija Arg	Dol	Arg	Cor	10.05
Pellegrini Renta Publica Dolares	Dol	Arg	Cor	9.39
SB Income Dollar Fund	Dol	Arg	Cor	9.03
Fima Renta Corto Plazo	Dol	Arg	Cor	9.00
Cardinal Renta en Dolares	Dol	Arg	Cor	8.80
SB Premium Fund	Dol	Arg	Cor	8.72

*Categoría/ Fondo**Atributos**Rentabilidad*

Mon.	Reg.	Hor.
------	------	------

RENTA FIJA (cont.)

Premier Bonos CP en Dólares	Dol	Arg	Cor	8.66
Roble Renta Fija Corto Plazo	Dol	Arg	Cor	8.63
Smim Renta Fija Dolares	Dol	Arg	Cor	8.61
Lombard Rta Fija en Dol	Dol	Arg	Cor	8.13
Superfondo 2000	Dol	Arg	Cor	7.97
Invesco Ahorro Dolares Clase A	Dol	Arg	Cor	7.84
Rembrandt Renta Dolares	Dol	Arg	Cor	7.76
Acumular Renta	Dol	Arg	Cor	7.53
1784 Classic	Dol	Arg	Cor	7.39
Rioplatense Renta Fija	Dol	Arg	Cor	6.94
Atlas Diversificado Dol	Dol	Arg	Cor	-0.47
Mercosur Renta Fija en Dolares	Dol	Arg	Med	12.46
Superfondo 2001	Dol	Arg	Med	11.21
Investire Renta Plus en Dolares	Dol	Arg	Med	10.32
Roble 02	Dol	Arg	Med	10.25
Roble Renta Privada	Dol	Arg	Med	10.12
Superfondo 2002	Dol	Arg	Med	9.96
Goal Renta Fija en Dolares	Dol	Arg	Med	9.18
Pionero Renta Dolares	Dol	Arg	Med	8.93
Provincia Renta Dolares	Dol	Arg	Med	8.60
Premier Bonos MP en Dolares	Dol	Arg	Med	8.11
1784 Renta en Dolares	Dol	Arg	Med	7.03
1810 Renta Fija Dolar	Dol	Arg	Med	5.68
Fima Renta Dolares	Dol	Arg	Med	4.93
FBA Renta Premium	Dol	Arg	Med	N/D
1784 Fix 2001	Dol	Arg	Med	N/D
Superfondo 2003	Dol	Arg	Med	N/D
Rembrandt Bonos Crecimiento	Dol	Arg	Lar	9.55
Investire Maxi Renta en Dolares	Dol	Arg	Lar	8.00
Superfondo Dólares Clase B	Dol	Arg	Lar	7.89
Superfondo Dólares Clase A	Dol	Arg	Lar	7.63
1784 Maxi Dolares	Dol	Arg	Lar	7.31
SB Income Dollar Largo Plazo Fund	Dol	Arg	Lar	4.89
Lombard Premium en USD	Dol	Arg	Lar	4.58
1784 Fix 2002	Dol	Arg	Lar	N/D
Roble Renta Fija	Dol	Arg	Flx	10.11
Alianza de Capitales	Dol	Arg	Flx	8.79
Numancia Renta en Divisas	Dol	Arg	Flx	8.28
Acumular Renta Plus	Dol	Arg	Flx	8.19
FBA Renta Fija	Dol	Arg	Flx	7.94
CMA Renta Fija	Dol	Arg	Flx	7.68
Smart Yields Dolares Renta Fija	Dol	Arg	Flx	7.06
Titulos Valores de Renta Fija II	Dol	Arg	Flx	-5.15
Copernico Alliance Brasil Renta Fija	Dol	Lat	Med	10.85
Latin Renta Fija Latin	Dol	Lat	Med	10.53
Invesco Patagonia Clase A	Dol	Lat	Med	9.64
Cardinal Maxidolares	Dol	Lat	Lar	9.73
Fima Renta Latinoamericana	Dol	Lat	Lar	N/D
Invesco Puma Clase A	Dol	Lat	Flx	10.72
Compass America Latina Renta Fija	Dol	Lat	Flx	10.51
Superfondo Rta Latinoam. Clase B	Dol	Lat	Flx	9.77
Superfondo Rta Latinoam. Clase A	Dol	Lat	Flx	9.52
Optimum FEE Rta Fija de Econ Emerg	Dol	Lat	Flx	8.28
Consultatio Income Lat Am Fund	Dol	Lat	Flx	7.49
FBABonos Clase A	Dol	Lat	Flx	5.01
FBA Renta	Dol	Glo	Flx	7.61

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<u>Mon.</u>	<u>Reg.</u>	<u>Hor.</u>	
PLAZO FIJO EN PESOS				
Argenfond Corto Plazo	Pes	Arg	Cor	7.95
SB Choice Fund	Pes	Arg	Cor	7.86
Roble Ahorro Pesos	Pes	Arg	Cor	7.77
Investire Renta en Pesos	Pes	Arg	Cor	7.75
Lombard Ahorro en Pesos	Pes	Arg	Cor	7.71
Optimum CDB Pesos Clase A	Pes	Arg	Cor	7.71
Rembrandt Ahorro Pesos	Pes	Arg	Cor	7.69
Acumular Ahorro Pesos	Pes	Arg	Cor	7.67
Super Ahorro Pesos Clase B	Pes	Arg	Cor	7.67
1784 Ahorro Pesos Clase A	Pes	Arg	Cor	7.57
Seper Ahorro Pesos Clase A	Pes	Arg	Cor	7.55
Premier Renta CP en Pesos	Pes	Arg	Cor	7.45
Pionero Financiero Pesos	Pes	Arg	Cor	7.45
1784 Clase G	Pes	Arg	Cor	7.37
Pellegrini Renta Pesos	Pes	Arg	Cor	7.17
FBA Renta Pesos	Pes	Arg	Cor	6.98
Cardinal Ahorro Pesos	Pes	Arg	Cor	6.88
Smim Ahorro	Pes	Arg	Cor	6.79
Nuevo Renta Pesos	Pes	Arg	Cor	5.64
1810 Ahorro Pesos	Pes	Arg	Cor	N/D
FBAAhorro Pesos	Pes	Arg	Cor	N/D

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<u>Mon.</u>	<u>Reg.</u>	<u>Hor.</u>	
PLAZO FIJO EN DOLARES				
Nuevo Renta Dolares	Dol	Arg	Cor	6.81
Pionero Financiero Dolares	Dol	Arg	Cor	6.78
Lombard Ahorro en USD	Dol	Arg	Cor	6.73
SB Prime Fund	Dol	Arg	Cor	6.64
Optimum CDB Dólar Clase A	Dol	Arg	Cor	6.62
Super Ahorro Dolares Clase B	Dol	Arg	Cor	6.51
Cardinal Ahorro Dolares	Dol	Arg	Cor	6.50
Pellegrini Renta Dolares	Dol	Arg	Cor	6.45
Rembrandt Ahorro Dolar	Dol	Arg	Cor	6.43
Super Ahorro Dolares Clase A	Dol	Arg	Cor	6.41
1784 Ahorro Dolares Clase A	Dol	Arg	Cor	6.38
Premier Renta CP en Dolares	Dol	Arg	Cor	6.38
Investire Renta en Dolares	Dol	Arg	Cor	6.37
Acumular Ahorro Dólares	Dol	Arg	Cor	6.36
Superfondo Ahorro U\$S	Dol	Arg	Cor	6.33
FBA Renta Dolares	Dol	Arg	Cor	6.33
Roble Ahorro Dolares	Dol	Arg	Cor	6.19
Smim Ahorro Dolares	Dol	Arg	Cor	6.11
1784 Ahorro Dolares Clase G	Dol	Arg	Cor	6.00
FBAAhorro Dólares	Dol	Arg	Cor	6.00
1810 Ahorro Dolar	Dol	Arg	Cor	N/D

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<i>Mon.</i>	<i>Reg.</i>	<i>Hor.</i>	
DE DINERO EN PESOS				
Smart Money Market Fund Pesos	Pes	Arg	Cor	7.81
Provincia Pesos	Pes	Arg	Cor	7.48
Fima Money Market Pesos	Pes	Arg	Cor	7.02

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<i>Mon.</i>	<i>Reg.</i>	<i>Hor.</i>	
DE DINERO EN DOLARES				
Smart Money Market Fund Dol	Dol	Arg	Cor	6.76
Provincia Dolares	Dol	Arg	Cor	6.26
Fima Money Market Dolares	Dol	Arg	Cor	6.23

<i>Categoría/ Fondo</i>	<i>Atributos</i>			<i>Rentabilidad</i>
	<i>Mon.</i>	<i>Reg.</i>	<i>Hor.</i>	
CERRADOS				
Latin American Fund(U\$S)-V.Libros-(2)				2.38
Boca Juniors(U\$S) -V.Tecnico-(1)				1.52
Superfondo Inmobiliario (4)				-9.44
FBAAmericano				N/D
Investire Capital Garantizado I				N/D
Rembrandt Plus				N/D

Nómina de asociadas (al 31-12-2000)

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
1784 S.A. Della Paolera 265 Pº 18 (1001-Capital Federal) Tel: 4820-3961/3959/3952 Fax: 4820-3966	1784 Acciones	N/A	Bankboston
	1784 Ahorro Dolares - Clase A	AAA	Bankboston
	1784 Ahorro Pesos - Clase A		Bankboston
	1784 Brazil	FV-3	Bankboston
	1784 Classic	AA+	Bankboston
	1784 Classic Pesos	N/A	Bankboston
	1784 Fix 2001	N/A	BankBoston
	1784 Fix 2002	N/A	Bankboston
	1784 Maxi Dolares	N/A	Bankboston
	1784 Mega	FV-2	Bankboston
	1784 Mix	N/A	Bankboston
	1784 Mix Crecimiento	N/A	Bankboston
	1784 Mix Renta	N/A	Bankboston
	1784 Renta en Dolares	AAA	Bankboston
1784 Renta Plus	AAA	Bankboston	
ABN AMRO ASSET MANAG. ARGS.A. Maipú 255 Pº 15 (1084-Capital Federal) Tel: 4321-2145 Fax: 4321-2147/8	Rembrandt Acciones Argentinas	FV-2	ABN AMRO Bank N.V.
	Rembrandt Ahorro Dolar	AAA	ABN AMRO Bank N.V.
	Rembrandt Ahorro Pesos	AAA	ABN AMRO Bank N.V.
	Rembrandt Bonos Crecimiento	AAA	ABN AMRO Bank N.V.
	Rembrandt Global	AA	ABN AMRO Bank N.V.
	Rembrandt Plus	N/A	ABN AMRO Bank N.V.
	Rembrandt Renta Dolares	AAA	ABN AMRO Bank N.V.
	Rembrandt Renta Pesos	AAA	ABN AMRO Bank N.V.
ACCION BURSATIL INVERSORA S.A. Córdoba 1330 Pº 8 "807" (2000-Rosario) Tel: (0341) 425-4244 Fax: (0341) 425-4244	Solidario	N/A	Banco Bisel
ADM. DE TITULOS Y VALORES S.A. Reconquista 559 Pº 2 (1003-Capital Federal) Tel: 4314-2552 Fax: 4314-5829	Alianza de Capitales	A	Banco de Valores

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
-------------------------	-----------------------------	-------------------	-----------------------------

ADM. GENERAL DE NEGOCIOS S.A.

Esmeralda 130 Pº 8
(1035-Capital Federal)
Tel: 4320-6115
Fax: 4325-4959

Argenfond
Argenfond Corto Plazo
Argenfond Global
Argenfond Renta

AAV
AAA
N/A
AAF

Banco General de Negocios
Banco General de Negocios
Banco General de Negocios
Banco General de Negocios

BANESPA S.A.

Corrientes 423 Pº 3 "8"
(1043-Capital Federal)
Tel: 4326-4618/8346/5967
Fax: 4326-5967

Numancia
Numancia Renta en Divisas
Numancia Renta en Pesos

N/A
N/A
N/A

Banco de la Ciudad de Bs. As.
Banco de la Ciudad de Bs. As.
Banco de la Ciudad de Bs. As.
Banco de la Ciudad de Bs. As.

BAYFE S.A.

Reconquista 336 Pº 5 "55"
(1335-Capital Federal)
Tel: 4322-2691
Fax: 4326-7719

Delval

N/A

SODEFON S.A.

BNL S.G.F.C.I.S.A.

Rivadavia 611 Pº 1
(1005-Capital Federal)
Tel: 4323-4589/90/4623
Fax: 4323-4588

Investire Acciones
Investire America
Investire Capital Garantizado I
Investire Europa
Investire Global
Investire Global en Dolares
Investire Latinoamerica
Investire Maxi Renta en Dolares
Investire Maxi Renta en Pesos
Investire Renta en Dolares
Investire Renta en Pesos
Investire Renta Plus en Dolares

AA
AA
AAA
AA
AA
AA
A-
AAA
AA+
AAA
AAA
AAA
AAA

Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale Del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro
Banca Nazionale del Lavoro

BNP PARIBAS ASSET MANAG ARG S.A.

Av. Corrientes 311 Pº 12 "2"
(1043-Capital Federal)
Tel: 4891-5100
Fax: 4891-5140

1810 Renta Fija
1810 Renta Fija Dolar
1810 Renta Variable Argentina
Optimum CDB Dolar Clase A
Optimum CDB Pesos Clase A
Optimum FAE Rta Fija Argentina
Optimum FEE Rta Fija de Econ Emerg
Optimum VAE Rta Variable Argentina
Optimum VEE Rta Var de Econ Emerg

AA
AA
AA
AAA
AAA
AAA
AA
A,FV3
A,FV3

Banco Credicoop
Banco Credicoop
Banco Credicoop
BNP Paribas Sucursal Bs. As.
BNP Paribas Sucursal Bs. As.
BNP Paribas Sucursal Bs. As.
BNP Paribas Sucursal Bs. As.
BNP Paribas Sucursal Bs. As.
BNP Paribas Sucursal Bs. As.
BNP Paribas Sucursal Bs. As.

CONSULTORES ASSET MANAG S.A.

Bolivar 108 Pº1 "0"
(1066-Capital Federal)
Tel: 4323-7500
Fax: 4323-7597

Dolphin Latin America

N/A

ING Bank

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
-------------------------	-----------------------------	-------------------	-----------------------------

**CAPITAL MARKETS
ARGENTINA S.A.**

Esmeralda 130 Pº 9
(1035-Capital Federal)
Tel: 4320-1970/85
Fax: 4320-1970/1985

CMAAmerica
CMAArgentina
CMA Emergente
CMA Europa
CMA Renta Fija
CMA Tecnológico

FV-2
FV-2
FV-2
A,FV3
AA
B,FV4

ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.

CHERCOFOMI S.A.

25 de Mayo 347 Pº 7 "700"
(1002-Capital Federal)
Tel: 4311-1103
Fax: 4311-1103

Litoral
Litoral Renta Fija

N/A
N/A

Banco de Entre Rios S.E.M.
Banco de Entre Rios S.E.M.

**CITICORP
INVERSORA S.A.**

San Martín 140 Pº 12
(1004-Capital Federal)
Tel: 4329-1664/1817/1630
Fax: 4329-1023/1010

SB Bourse Fund
SB Choice Fund
SB Income Dollar Fund
SB Income Dollar Largo Plazo Fund
SB Income Pesos Fund
SB Premium Fund
SB Prime Fund

FV-2
AAA
AA+
N/A
N/A
AAA
AAA

Citibank N.A.
Citibank N.A.
Citibank N.A.
Citibank N.A.
Citibank N.A.
Citibank N.A.
Citibank N.A.

**COMPANÍA ADM DE
FONDOS S.A.**

San Martín 201 Pº 5 "23"
(1004-Capital Federal)
Tel: 4394-2693
4325-8544/8 Int: 211
Fax: 4394-2693

Univalor

N/A

Banco Bisel

**CONSULTATIO ASSET
MANAG S.A.**

Viamonte 1453 Pº 9 "60 "
(0-Capital Federal)
Tel: 4318-8000/8022/8024
Fax: 4318-8091

Consultatio Balance Lat Am Fund
Consultatio Bozano Simonsen Brazil
Consultatio Growth Lat Am Fund
Consultatio Income Lat Am Fund
Consultatio MFS American Fund
Latin American Fund

FV-3
FV-2
FV-3
Af
N/A
A+

ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
Banco de Valores

**COPERNICO
ARGENTINA S.A.**

J. Salguero 2731 Pº 3 "31"
(1425-Capital Federal)
Tel: 4804-2020
Fax: 4804-2929

Copernico Alliance Brasil Renta Fija

A-f

ING Bank NV

CRIOLLA S.A.

Sarmiento 334 Pº 4
(1041-Capital Federal)
Tel: 4334-1172/4342-7011
Fax: 4334-1172

Federacion I
Federacion II

N/A
N/A

No registra
No registra

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
-------------------------	-----------------------------	-------------------	-----------------------------

EXPRINTER ADM. DE VALORES S.A. San Martín 140 Pº 1 "EP" (1004-Capital Federal) Tel: 4340-3019/3022 Fax: 4340-3126	Latin Fund Acciones Arg	AA	Deustche Bank
	Latin Fund Acciones Latin	AA	Deustche Bank
	Latin Fund Mixto Global	N/A	Deutsche Bank
	Latin Renta Fija Arg	AA	Deustche Bank
	Latin Renta Fija Latin	AA	Deustche Bank

FCMI ARGENTINA FINANCIAL CORP S.A. Av. Corrientes 545 Pº 4 (1043-Capital Federal) Tel: 4393-3818/3234/3257 Fax: 4393-3261	Toronto Trust	A,FV3	ING Bank N.V.
--	---------------	-------	---------------

FONDCAPITAL S.A. San Martín 345 Pº 3 (1004-Capital Federal) Tel: 4394-6891 Fax: 4325-6776	Capital Mega	N/A	Banco Piano
	Capital Mix	N/A	Banco Piano

FRANCES ADM DE INVERSIONES S.A. Reconquista 281 Pº 6 (1003-Capital Federal) Tel: 4343-5548/4342-5390 Fax: 4342-1386	FBA Acciones Globales	N/A	Banco Frances
	FBA Ahorro Dólares	AA+	Banco Frances
	FBA Ahorro Pesos	N/A	Banco Frances
	FBA Americano	N/A	Banco Frances
	FBA Bonos Clase A	AA	Banco Frances
	FBA Calificado	AA	Banco Frances
	FBA Internacional	A+	Banco Frances
	FBA Renta	AAA	Banco Frances
	FBA Renta Dolares	AAA	Banco Frances
	FBA Renta Fija	AAA	Banco Frances
	FBA Renta Pesos	AAA	Banco Frances
	FBA Renta Premium	N/A	Banco Frances
	FBA Total	AA	Banco Frances
FBA Total 50	N/A	Banco Frances	

FUNDCORP S.A. Macacha Güemes 555 Pº 1 "14" (1107-Capital Federal) Tel: 4318-6865 Fax: 4318-6806/44	Smart Allocation	N/A	Corp.Metrop.de Finanzas
	Smart Money Market Fund Dol	AA	Corp.Metrop.de Finanzas
	Smart Money Market Fund Pesos	AA	Corp.Metrop.de Finanzas
	Smart Stocks	N/A	Corp.Metrop.de Finanzas
	Smart Yields Dolares Renta Fija	N/A	Corp.Metrop.de Finanzas
	Smart Yields Renta Fija	N/A	Corp.Metrop.de Finanzas

GALICIAADM. DE FONDOS S.A. 25 de Mayo 195 Pº 7 (1002-Capital Federal) Tel: 4329-6241/42/6620 Fax: 4329-6243	Fima Acciones	AAV	Banco de Galicia
	Fima Global Assets	N/A	Banco de Galicia
	Fima Mix	AAF	Banco de Galicia
	Fima Mix Plus	N/A	Banco de Galicia
	Fima Money Market Dolares	AAA	Banco de Galicia
	Fima Money Market Pesos	AAA	Banco de Galicia
	Fima PB Acciones	AAV	Banco de Galicia
	Fima Renta Corto Plazo	AAF	Banco de Galicia
	Fima Renta Dolares	AAF	Banco de Galicia
	Fima Renta Latinoamericana		Banco de Galicia
	Fima Renta Pesos	AAF	Banco de Galicia

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
-------------------------	-----------------------------	-------------------	-----------------------------

GEREMAR S.A.
San Martín 299 Pº 4
(1004-Capital Federal)
Tel: 4321-2281
Fax: 4321-2222

Arinver

A

Banco Mariva

GERENTE DE FONDOS S.A.
25 de mayo 267 Pº 7
(1385-Capital Federal)
Tel: 4343-7966
Fax: 4343-7966

Tavelli Mix
Tavelli Plus

N/A
N/A

Banco de Valores
Banco de Valores

HSBC ADM. DE INVERSIONES S.A.
Sarmiento 378 Pº 7
(1041-Capital Federal)
Tel: 4342-7204/
4344-3000 Int: 3726
Fax: 4342-7628

Roble 01
Roble 02
Roble Acciones Digitales
Roble Acciones Lideres
Roble Ahorro Dolares
Roble Ahorro Pesos
Roble Diversificado
Roble Renta Fija
Roble Renta Fija Corto Plazo
Roble Renta Privada
Saving for Value

N/A
N/A
AAV
AA
AAA
AAA
N/A
AAA
N/A
N/A
AA-
N/A

HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.
HSBC Bank Argentina S.A.

INVERSIONES BURSATILES S.A.
Córdoba 1330 Pº 7 "706 "
(2000-Rosario)
Tel: (0341) 425-4230
Fax: (0341) 425-4244

Independiente

N/A

Banco Bisel

INVERSORA DEL BUEN AYRE S.A.
Cerrito 740 Pº 13
(1309-Capital Federal)
Tel: 4382-0054/57/
2001/3 Int: 256
Fax: 4382-7618

Goal Mix
Goal Renta Fija en Dolares

N/A
N/A

Banco Itau Buen Ayre S.A.
Banco Itau Buen Ayre S.A.

INVESCO S.A.
Av. L. N. Alem 855 Pº 4 "A "
(1001-Capital Federal)
Tel: 4315-6661
Fax: 4315-6662

Invesco Ahorro Dolares Clase A
Invesco Condor Fund Clase A
Invesco L.A. T & T Fund Clase A
Invesco Patagonia Fund Clase A
Invesco Puma Clase A

AAf
N/A
A,FV3
Aaf
A+f

ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.
ING Bank N.V.

INVESTIS ASSET MANAG S.A.S.G.F.C.I.
Paraguay 346 Pº 9
(1057-Capital Federal)
Tel: 4315-0575 Int.: 224
Fax: 4315-0567

i + Balanceado
i + Renta Fija

FV-3
N/A

Banco de Valores
Banco de Valores

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
-------------------------	-----------------------------	-------------------	-----------------------------

ITALGERENT S.A. Reconquista 336 P° 6 (1336-Capital Federal) Tel: 4394-3977/78 Fax: 4394-7132	Italfond Acciones	N/A	Banco del Suquia
LA XENEIZE S.A. 25 de Mayo 347 P° 5 "526" (1002-Capital Federal) Tel: 4313-2702 Fax: 4313-2702	Boca Juniors	BB	Banco de Valores
LLOYDS INVESTMENT MANAGERS S.A. Tronador 4890 P° 13 "B" (1430-Capital Federal) Tel: 4546-9142/4/7/9274-76 Fax: 4546-9262/75	Lombard Acciones Lombard Ahorro en Pesos Lombard Ahorro en USD Lombard Premium en Pesos Lombard Premium en USD Lombard Rta Fija en Dol Lombard Rta Fija en Pesos	N/A AAA AAA Aaf Aaf AAA AAA	Lloyds Bank (BLSA) Ltd. Lloyds Bank (BLSA) Ltd. Lloyds Bank (BLSA) Ltd. Lloyds Bank (BLSA) Ltd. Lloyds Bank (BLSA) Ltd. Lloyds Bank (BLSA) Ltd. Lloyds Bank (BLSA) Ltd.
MBA ASSET MANAGEMENT S.A. A. Moreau de Justo 140 P° 4 (1107-Capital Federal) Tel: 4319-5800/5900 Int:839 Fax: 4311-9395/6370	Cardinal Acciones Cardinal Ahorro Dolares Cardinal Ahorro Pesos Cardinal Maxidolares Cardinal Premium Cardinal Renta en Dolares	N/A AA+ AA+ Af N/A N/A	MBA Banco de Inversiones MBA Banco de Inversiones MBA Banco de Inversiones MBA Banco de Inversiones MBA Banco de Inversiones MBA Banco de Inversiones
MERCOFOND S.A. Florida 336 P° 3 "308" (1005-Capital Federal) Tel: 4325-0148 Fax: 4325-0148	Mercosur Mercosur Provincial y Municipal Mercosur Renta Fija en Dolares Mercosur Renta Variable	A- N/A N/A N/A	Custodia Soc. Dep. F.C.I. Custodia Soc. Dep. F.C.I. Custodia Soc. Dep. F.C.I. Custodia Soc. Dep. F.C.I.
PELLEGRINI S.A. Av. Corrientes 345 P° 2 (1043-Capital Federal) Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933	Pellegrini Acciones Pellegrini Renta Dolares Pellegrini Renta Pesos Pellegrini Renta Publica Dolares Pellegrini Renta Publica Mixta	N/A AAA AAA N/A N/A	Banco Nacion Argentina Banco Nacion Argentina Banco Nacion Argentina Banco Nacion Argentina Banco Nacion Argentina
PLUSDINER S.A. Tucumán 540 P° 9 "B" (1049-Capital Federal) Tel: 4394-8591 Fax: 4394-8591	Atlas Atlas Div \$ U\$S y Otras Mon Atlas Diversificado Dol Atlas Diversificado Pesos	N/A N/A N/A N/A	Nuevo Banco de la Rioja Nuevo Banco de la Rioja Nuevo Banco de la Rioja Nuevo Banco de la Rioja
PROAHORRO ADM DE ACTIVOS S.A. Tucuman 359 P° 10 "C" (1049-Capital Federal) Tel: 4320-5319/4313-1481	1810 Ahorro Dolar 1810 Ahorro Pesos	AAA AAA	Banco Credicoop Coop. Ltda. Banco Credicoop Coop. Ltda.

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
-------------------------	-----------------------------	-------------------	-----------------------------

PROVINFONDOS S.A. San Martín 108 Pº 12 (1004-Capital Federal) Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417	Provincia Dolares	AAA	Banco Provincia de Bs. As.
	Provincia Pesos	AAA	Banco Provincia de Bs. As.
	Provincia Renta Dolares	AAAf	Banco Provincia de Bs. As.
	Provincia Renta Pesos	AAA	Banco Provincia de Bs. As.
	Provincia Valores Mobiliarios	N/A	Banco Provincia de Bs. As.

QUILGER S.A. Sarmiento 559 Pº 5 "76" (1041-Capital Federal) Tel: 4325-3000 Fax: 4325-3000	Multiaccion-AR	N/A	Scotiabank Quilmes
--	----------------	-----	--------------------

ROELA ADM DE FONDOS S.A. R. de Santa Fe 275 Pº 2 "C" (5000-Córdoba) Tel: (0351) 424-1777/3591 Fax: (0351) 424-1777/3591	Ahorro Global	N/A	Banco Roela
	Ahorro Renta Fija	N/A	Banco Roela

SAFIMAR S.A. Cerrito 1054 Pº 6 (1010-Capital Federal) Tel: 4811-7304/09 Fax: 4811-7304	Rioplattente	N/A	Banco de Valores
	Rioplattente Renta Fija	N/A	Banco de Valores

SAFISA S.A. Corrientes 456 Pº 17 "171" (1043-Capital Federal) Tel: 4327-5300 Fax: 4327-4300	F.I.A.	N/A	Banco Sudameris Argentina
--	--------	-----	---------------------------

SANTANDER INVESTMENT S.A. Bmé. Mitre 480 Pº 5 (1003-Capital Federal) Tel: 4341-1000 Fax: 4341-1000	Super Ahorro \$ A	AAA	Banco Rio de la Plata
	Super Ahorro U\$S A	AAA	Banco Rio de la Plata
	Superfondo 2000	AAA	Banco Rio de la Plata
	Superfondo 2001	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo 2002	AA	Banco Rio de la Plata
	Superfondo 2003		Banco Rio de la Plata
	Superfondo Acciones Clase A	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Ahorro U\$S	AAA	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Europa Clase A	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Inmobiliario (4)	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Mix	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Renta \$	AAA	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Renta Latinoam Clase A	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Renta Latinoam Clase B	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo Renta Variable	N/A	Banco Rio de la Plata
	Superfondo U\$S Plus Clase A	N/A	Banco Rio de la Plata

<i>Sociedad Gerente</i>	<i>Fondos Administrados</i>	<i>Calif. (*)</i>	<i>Sociedad Depositaria</i>
-------------------------	-----------------------------	-------------------	-----------------------------

SCHRODER MILDESA S.A. 25 de Mayo 555 P° 4 "131" (1002-Capital Federal) Tel: 4317-1300 Fax: 4317-1303	Smim Ahorro	AAA	Deutsche Bank S.A.
	Smim Ahorro Dolares	AAA	Deutsche Bank S.A.
	Smim Europa	A,FV3	Banco de Valores
	Smim Latin America	A,FV-	Banco de Valores
	Smim Renta Fija	AAA	Deutsche Bank S.A.
	Smim Renta Fija Dolares	AAA	Deutsche Bank S.A.
	Smim Renta Variable	FV-2	Deutsche Bank S.A.
	Smim Renta Variable Crecimiento	FV-2	Deutsche Bank S.A.
Smim USA	A,FV2	Banco de Valores	
SCOTIA INVESTMENT ARGENTINA S.A. Pte. Perón 555 P° 2 (1038-Capital Federal) Tel: 4338-8000 Fax: 4338-8000	Acumular Acciones	N/A	Scotiabank Quilmes
	Acumular Ahorro Dólares	AAA	Scotiabank Quilmes
	Acumular Ahorro Pesos	AAA	Scotiabank Quilmes
	Acumular Mix	AA	Scotiabank Quilmes
	Acumular Mix Plus	A+	Scotiabank Quilmes
	Acumular Renta	AAA	Scotiabank Quilmes
Acumular Renta Plus	AAA	Scotiabank Quilmes	
SGAM ARGENTINA S.A. Reconquista 379 P° 1 (1003-Capital Federal) Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639	Premier Acciones	N/A	B. Superville Soc. Generale
	Premier Bonos CP en Dólares	AA+	B. Superville Soc. Generale
	Premier Bonos MP en Dolares	AA	B. Superville Soc. Generale
	Premier Global	N/A	B. Superville Soc. Generale
	Premier Renta CP en Dolares	AAA	B. Superville Soc. Generale
	Premier Renta CP en Pesos	AAA	B. Superville Soc. Generale
SOGERFON S.A. 25 de Mayo 431 P° 4 "G" (1002-Capital Federal) Tel: 4311-2869 Fax: 4311-2869	Industrial	N/A	Banco de la Ciudad de Bs. As.
SUD VALORES S.A. Sarmiento 447 P° 4 (1041-Capital Federal) Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845	Pionero Crecimiento	A,FV3	Banco Bansud
	Pionero Financiero Dolares	AAA	Banco Bansud
	Pionero Financiero Pesos	AAA	Banco Bansud
	Pionero Renta Dolares	Aaf	Banco Bansud
SUDAMERIS INVERSORA ARG. S.G.F.C.I.S.A. Pte Peron 466 P° 5 "B" (1038-Capital Federal) Tel: 4329-5200 Int: 5526/28 Fax: 4329-5200	Nuevo	BB	B. Sudameris Argentina S.A.
	Nuevo Renta Dolares	AAA	B. Sudameris Argentina S.A.
	Nuevo Renta Pesos	AAA	B. Sudameris Argentina S.A.
VELOX ADM DE VALORES S.A. Sarmiento 530 P° 4 (1041-Capital Federal) Tel: 4320-0244/0472 Fax: 4320-0244/0472	Titulos Valores de Mercosur Equity	N/A	Banco Velox
	Titulos Valores de Renta Fija II	N/A	Banco Velox