

MEMORIA 2001

**CAMARA ARGENTINA
DE FONDOS COMUNES
DE INVERSION**

COMISION DIRECTIVA

CARGO	ASOCIADA	NOMBRE
Presidente	Francés Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Alejandro Castresana
Vicepresidente	Santander Investment S.G.F.C.I.S.A.	Gabriel Ruiz
Secretario	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Amparo de Lorenzo
Tesorero	ABN Amro Asset Management Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Eduardo Eleta
Vocales Titulares	BNL S.A.S.G.F.C.I. BNP Paribas Asset Manag Arg S.A.S.G.F.C.I. Citicorp Inversora S.A.S.G.F.C.I. Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I. Provinfondos S.A.S.G.F.C.I. Schroder Mildesa S.A.S.G.F.C.I.	Pedro Roberto Yesari Carlos Curi Miguel Gross Oscar José Falleroni Patricio Persivale Fabian Ciarlotti
Vocales Suplentes	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. Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Eduardo Alvarez Carlos Merino Andrés Ronchieto Diego Madotta

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 26 de Abril de 2001 a las 8.30 horas en primera convocatoria y a las 9.30 hs en segunda, la que habrá de realizarse en su sede social, ubicada en la calle Sarmiento 552 Piso 9 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 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 2001 e informe sobre las renunciaciones y bajas producidas en el mismo período, según lo establecido por el artículo 4º del Estatuto Social.
3. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuentas de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables correspondientes al 39º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2001
4. Elección de autoridades

La Comisión Directiva

Buenos Aires, Marzo de 2002.

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

2. EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

Patrimonios Anuales, Mensuales y por Categoría
Participación de Mercado
Movimiento de Fondos

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

Representación Institucional
Presencia Internacional
XV Conferencia Mundial
Idoneidad
Movimientos de Asociadas

4. RESULTADO DEL EJERCICIO

5. LISTADO DE FONDOS AL 31-12-2001

6. NOMINA DE ASOCIADAS

RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2001

Del Blindaje al primer plan de Cavallo. Desde mediados del 2000 la situación de las finanzas públicas se transformó en el factor dominante de la coyuntura macroeconómica. A diciembre de 2000, la deuda del Sector Público Nacional trepaba a cerca del 45% del PBI, mientras que el déficit del período totalizaba el 2.4% del mismo, generando dudas sobre la capacidad del Gobierno Nacional de cubrir sus necesidades de financiamiento de casi 22.000 millones en el año 2001. La caída del precio de los bonos se tradujo en un fuerte incremento del riesgo país desde alrededor de 650bp a principio de octubre a casi 1.000bp un mes después, llevando al alza de las tasas de interés domésticas y profundizando la tendencia recesiva de la economía.

En este contexto, a fines de 2000 el Gobierno acordó con los organismos internacionales de crédito un paquete de ayuda financiera - "blindaje"- que consistía en la disponibilidad de fondos de fuentes multilaterales y bilaterales por un total de \$19.700 millones, de los cuales \$13.000 millones se desembolsarían durante 2001. La ayuda externa trajo calma a los mercados durante diciembre y enero de 2001, cuando los precios de los bonos y las tasas de interés volvieron a los niveles prevaletentes durante la primer mitad del 2000. Sin embargo los indicadores de actividad continuaban mostrando señales negativas -el PBI se contrajo el 2% interanual en el primer trimestre- y la recaudación tributaria no llegaba a los niveles previstos en el programa, realimentando las dudas sobre el cumplimiento de las metas fiscales. La intranquilidad de los mercados desembocó en el alejamiento del Ministro Machinea a principios de Marzo. Luego del intento del equipo de López Murphy de llevar adelante un programa de ajuste del gasto frustrado por la falta de apoyo político, Cavallo volvió a asumir como Ministro de Economía. En el ínterin la falta de conducción económica llevó a la primer corrida contra depósitos y reservas que en el mes de Marzo cayeron \$5.200 millones y \$3.600 millones respectivamente.

En su primer etapa, el programa de Cavallo se basó en la búsqueda de ganancias de competitividad mediante la modificación de la Ley de Convertibilidad (proponía incorporar al Euro una vez que este alcanzará la paridad con el Dólar, cosa que nunca ocurrió), la reducción selectiva de impuestos para determinados sectores productivos (planes de competitividad) y la creación del impuesto a las transacciones financieras (ITF) con el fin de cerrar las cuentas del Fisco. Simultáneamente, Cavallo encabezó una fuerte ofensiva contra el Presidente del Banco Central, Pedro Pou, que contó con el apoyo de la mayoría de los legisladores y que culminó con la renuncia del mismo y la modificación de la Carta Orgánica del Banco Central limitando su independencia. En un primer momento, el ingreso de Cavallo al gobierno generó ciertas expectativas favorables, pero estas fueron rápidamente abandonadas en los meses siguientes ante la permanencia del estancamiento económico, la incertidumbre que generó el nuevo régimen cambiario, el cambio de regulación monetaria y financiera y, fundamentalmente, un profundo deterioro de las cuentas fiscales ente Marzo y Junio.

El Megacanje y la corrida de Julio. La segunda etapa del programa de Cavallo comenzó a partir del reconocimiento del problema fiscal y la búsqueda de soluciones a través del Megacanje de bonos y la recomposición de las relaciones con el FMI para seguir adelante con el "blindaje". El canje de bonos realizado en Junio-Julio permitió alargar los plazos de vencimiento de los bonos y posponer el pago de intereses y capital de la deuda por \$3.200 millones en 2001 y \$4.600 millones en 2002, a cambio de un aumento de las tasas de interés de los títulos que se pagarían más adelante. Por otro lado, el Gobierno introdujo el factor de empalme con el fin de adelantar el efecto de la introducción del Euro a la Convertibilidad. Si bien en la práctica su efecto era similar a un reintegro a las exportaciones y un arancel a las importaciones, la percepción generalizada fue que se habían modificado las reglas cambiarias altamente valoradas por los agentes económicos. Sumado a la incertidumbre provocada por las medidas anteriores y la falta de solución a los principales problemas económicos, terminó disparando una nueva corrida financiera mucho más profunda que las anteriores. A partir de principios de Julio, los precios de los bonos se derrumbaron, el riesgo país trepo de 1000bp a fin de Junio a 1.700bp un mes después y se convirtió en la variable coordinadora de las expectativas económicas. A diferencia de los anteriores episodios, la crisis de Julio se caracterizó por una drástica salida de depósitos del sistema financiero local. Entre el 2 de julio y el 23 de agosto, los depósitos totales cayeron más de \$9.050 millones (13%), a la vez que se incrementó la participación de las colocaciones en dólares hasta alcanzar el 66% del total. Las Reservas Internacionales del Sistema Financiero cayeron casi en la misma magnitud (\$8.500 millones) lo que significó que cada peso o dólar retirado del sistema financiero fue atesorado en dólares en cajas de seguridad o en el exterior. La necesidad de liquidez de los bancos, especialmente de los bancos públicos y privados nacionales, disparó las tasas de interés sobre depósitos (30 / 50 %) e interbancarias (con picos de 200% / 300%) y desapareció casi por completo el crédito bancario, afectando aún más el nivel de actividad económica

El programa de déficit cero y el nuevo acuerdo con el Fondo. El cierre total del acceso al financiamiento voluntario llevó al gobierno a implementar el programa del déficit cero, el cual fue aprobado a mediados de Julio por el Congreso de la Nación pese a la oposición de amplios sectores sociales y políticos. El programa consistió en un recorte del 13% sobre las remuneraciones y jubilaciones mayores a \$500 y otros gastos de funcionamiento del Gobierno Nacional (representaba un ahorro de gastos de \$3.000 millones anuales), junto con un incremento de las alícuotas del impuesto a las transacciones financieras (pasó al 0.6%), aportes patronales de empresas de servicios e impuestos a los combustibles. La puesta en marcha del programa permitió obtener importantes ahorros en las cuentas fiscales, pero no disipó inmediatamente las dudas sobre la solvencia del Estado. En este contexto, las autoridades económicas negociaron con el FMI y con el Tesoro de los Estados Unidos una ampliación de \$8.000 millones del programa vigente, basado en el cumplimiento de la regla de déficit cero. El acuerdo, finalmente aprobado en Septiembre, facilitó un desembolso inmediato de \$5.000 millones de los cuales \$4.000 millones se destinaron a incrementar las reservas del Banco Central.

La reducción del gasto primario sumada a los ahorros de intereses por el Megacanje y el postergamiento de pagos (principalmente transferencias a las provincias) permitió equilibrar las cuentas fiscales durante Agosto y Septiembre. La ayuda internacional colaboró a estabilizar el riesgo país, aunque a niveles excesivamente altos e

incompatibles con el crecimiento económico (1.400 / 1.600 bp) y se frenó la salida de depósitos y reservas. Mientras tanto, el nivel de actividad continuaba contrayéndose (-4.9% interanual en el tercer trimestre) y con él la recaudación tributaria. A principios de Septiembre ya se percibía como inevitable la imposibilidad de seguir cumpliendo con el déficit cero, lo que ponía en riesgo la continuidad del financiamiento multilateral. La inminencia de las elecciones legislativas de Octubre aumentaba la incertidumbre.

De la crisis financiera a la crisis institucional. Las cifras de Septiembre confirmaron el abandono de hecho del déficit cero. A partir de comienzos de Octubre, el riesgo país volvió a dispararse potenciando la corrida contra los depósitos y reservas. El fuerte revés sufrido en las elecciones legislativas debilitó adicionalmente la ya endeble situación política del Gobierno. Al mismo tiempo, el FMI se negó a adelantar el desembolso de diciembre y ante la falta absoluta de crédito privado, el Tesoro comenzó a financiarse con reservas del Banco Central, quien además se vio obligado a asistir a los bancos en forma significativa. En este contexto, el Poder Ejecutivo intentó retomar la iniciativa mediante un nuevo programa que incluyó el canje semi-compulsivo de la deuda pública nacional y provincial con el fin de reducir sustancialmente los intereses, un nuevo acuerdo con las provincias por la coparticipación de impuestos, propuestas de reestructuración de la deuda privada y aumento del salario disponible vía reducción de los aportes personales a las administradoras de fondos de pensión (AFJP). Pese a los intentos del Gobierno, la corrida financiera alcanzó niveles sin precedente dando por tierra con el programa. Entre Octubre y Noviembre la salida de depósitos bancarios fue de \$7.700 millones consumiendo casi la totalidad de las reservas ingresadas por el préstamo del FMI. La crisis alcanzó su pico en el último día hábil de Noviembre, en el que depósitos y reservas cayeron cerca de \$2.000 millones.

Inmediatamente, el Poder Ejecutivo adoptó medidas de emergencia para controlar la corrida y sostener la paridad del peso con el dólar, disponiendo controles de cambio y fuertes restricciones para retirara depósitos del sistema financiero ("corralito"). El debilitamiento de la convertibilidad, las restricciones a los derechos de propiedad privada, la falta de liquidez que afectó severamente la economía informal y la incertidumbre generalizada llevaron a una implosión del nivel de actividad y una fuerte protesta de amplios sectores sociales, frente a un Gobierno ya sin ninguna capacidad de estabilizar la situación. Los saqueos a los supermercados y los "cacerolazos" de la clase media afectada por el corralito terminaron con la renuncia del Presidente De la Rúa, los sucesivos cambios de Gobierno, la declaración del default y el abandono de la Convertibilidad.

Resumen. La situación recesiva y el problema fiscal inicial, dio paso a las corridas financieras y finalmente a la mayor crisis institucional de las últimas dos décadas. Las medidas tomadas por el Gobierno a lo largo del año no lograron dar solución a los problemas y, en algunos casos, contribuyeron a agravarlos. El estancamiento inicial del PBI se transformó en una fuerte contracción en el último trimestre (-7.7%), dando como resultado una caída anual del 3.7% (cifras preliminares). La inversión interna bruta cayó el 15.6% y el consumo privado el 5.1%. Las exportaciones mostraron un moderado crecimiento del 2.6%, mientras que las importaciones se derrumbaron (-15.3%) por el menor nivel de actividad. Una de las principales consecuencias de la recesión, fue el violento aumento del desempleo que trepó al 18.3% en la medición de Octubre. La crisis financiera arrojó como resultado una salida de depósitos de \$18.700

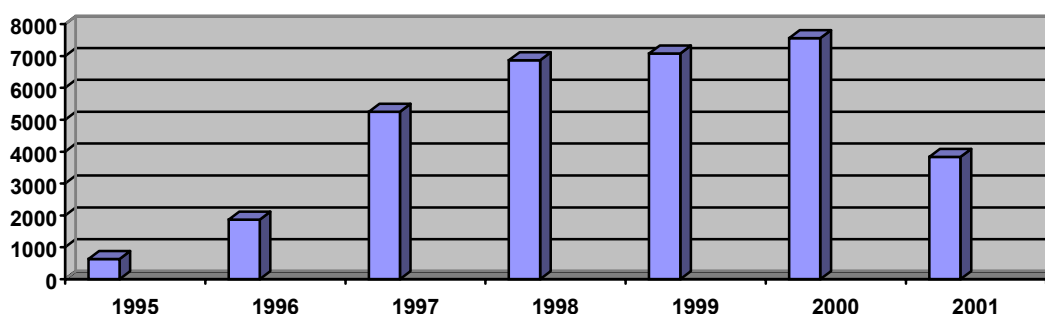
millones (-22%), dejando a varios bancos en serios problemas de liquidez. Por último, pese a los esfuerzos en materia de gasto y reducción de intereses por canjes de deuda, el déficit fiscal paso del 2.4% del PBI en 2000 al 3.2% en 2001 (\$8.500 millones) y la deuda pública superó el 53% del Producto.

Perspectivas. Como consecuencia de todo lo expuesto, a partir del mes de Diciembre, el Gobierno Nacional dispuso una serie de medidas que han impactado fuertemente a los Fondos Comunes de Inversión. A excepción de los Fondos especializados en acciones que por sus características se vieron ajenos a las medidas instrumentadas, el resto de los Fondos vieron fuertemente afectada su operatividad: las declaraciones de default de la deuda pública, la reprogramación de los depósitos en pesos y dólares, la eliminación de las posibilidad de operar cuentas en dólares y, finalmente ya entrado el año en curso, la "pesificación" de los saldos en cuentas en moneda extranjera han modificado profundamente el negocio de Fondos Comunes de Inversión, tanto en lo referente a los productos existentes como a la oferta a futuro al público inversor. Los próximos meses serán definitorios, y sólo resta esperar que las medidas a tomar para contener la grave crisis económica que sufre el país tengan en cuenta la importancia del mercado de capitales en general y de los Fondos Comunes de Inversión en particular- para el desarrollo, o la refundación en este caso, de un sistema financiero capaz de aportar a la recuperación de la economía argentina.

MERCADO DE FONDOS Evolución

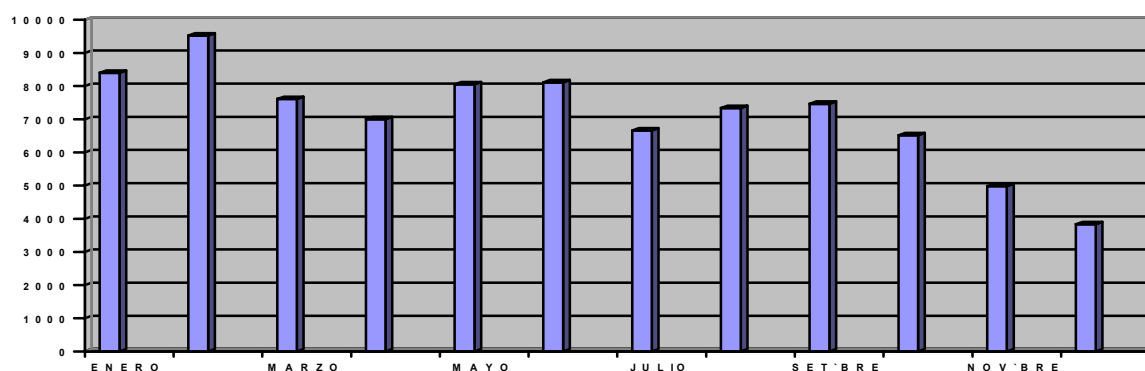
Anuales

El patrimonio conjunto administrado por las Asociadas alcanzó un volumen de \$/U\$S 3.833 millones al cierre del año 2001 como consecuencia del impacto de las sucesivas crisis económicas y políticas del año, que impulsaron un importante crecimiento de los rescates a la vez que desvalorizaron las inversiones en títulos valores.



Mensual

La evolución de los patrimonios a lo largo del año marca dos períodos bien diferenciados, enero-febrero mostró una industria sólida con los cuotapartistas buscando las mejores alternativas y, desde marzo y hasta el final del año, una marcada disminución de los patrimonios bajo administración por los motivos antes comentados.



Este comportamiento no distinguió segmento: tanto los Fondos de mercado como los conservadores, los nacionales como los globales o los nominados en pesos o en dólares, experimentaron bajas en los patrimonios administrados cuando se los compara con diciembre de 2000, según indica el cuadro siguiente:

TIPO DE FONDO	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	VARIACION NETA***
Renta var. Argentina	94	141	-47
Renta Var. Lat/Global	147	247	-100
Renta Fija en Pesos	25	105	-80
Renta Fija en Dólares	475	1.129	-654
Plazo Fijo en Pesos	204	1.507	-1303
Plazo Fijo en Dólares	2.444	3.400	-956
De dinero en Pesos	23	169	-146
De dinero en Dólares	177	405	-228
Mixtos	159	309	-150
Cerrados	85	144	-59
TOTALES	3.833	7.556	-3.723

cifras expresadas en millones de pesos/dólares

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.

TIPO DE FONDO	POR CUOTAS *	POR ACTIVOS **	VARIACION NETA***
Renta var. Argentina	-5	-42	-47
Renta var. Lat/Global	-42	-58	-100
Renta Fija en Pesos	-62	-18	-80
Renta Fija en Dólares	-446	-208	-654
Plazo Fijo en Pesos	-1.456	153	-1303
Plazo Fijo en Dólares	-1.286	330	-956
De dinero en Pesos	-159	13	-146
De dinero en Dólares	-267	39	-228
Mixtos	-117	-33	-150
Cerrados	-52	-7	-59
TOTALES	-3.892	169	-3.723

* Incremento (decremento) producido por el flujo neto de suscripciones y rescates durante el mes, en \$/U\$S.

** Incremento (decremento) producto del rendimiento de los activos del Fondo, en \$/U\$S

*** Incremento (decremento) en millones de Pesos respecto del cierre del mes anterior, en \$/U\$S.

De las cifras anteriores surge claramente que, aún con su habitual rentabilidad positiva, los fondos comúnmente llamados "de plazo fijo" ó "money market" debieron afrontar sobre el final de año elevados rescates, en un comportamiento similar al que experimentaron los depósitos bancarios.

Los Fondos de renta variable aunque tuvieron baja performance en los resultados, muestran leves rescates en el tramo local y algo más elevado en el tramo latinoamericano/global.

Los Fondos de renta fija que comenzaron el año con un crecimiento sostenido, especialmente los desarrollados "a vencimiento", con posterioridad cambiaron dramáticamente su comportamiento impulsados por el constante crecimiento del "riesgo país".

Los Fondos mixtos desarrollaron un comportamiento similar por la tenencia de títulos públicos en cartera, mientras que los Fondos cerrados mermaron su patrimonio en virtud de la liquidación de algunos de ellos por haberse cumplido el plazo por el cual fueron constituidos.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

La industria mantuvo la tendencia de los últimos años de concentrar más del 80% de los patrimonios administrados entre las primeras 10 Sociedades Gerentes, como lo demuestra el siguiente cuadro.

SOCIEDAD GERENTE	PATRIMONIO al 31-12-2001	PARTICIPACIÓN %
Boston Asset Management	703.9	18.36
Santander Investment	555.4	14.49
Francés Adm. de Inversiones	505.7	13.19
ABN Amro Asset Manag Arg	269.8	7.04
Citicorp Inversora	233.4	6.09
Lloyds Investment Managers	232.0	6.05
HSBC Roberts Adm. de Inver.	227.0	5.92
Galicia Adm. de Fondos	190.5	4.97
BNL	187.2	4.88
Pellegrini	93.1	2.43
10 primeras Asociadas	3,198.0	83.43
Resto Asociadas	635.2	16.57
TOTAL GENERAL	3,833.2	100%

Esto no hace más que confirmar que la caída se debió a la situación macroeconómica en general y no a problemas de algunas Asociadas en particular.

MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Se registra una leve caída en el número final de Fondos; al efectuar el análisis surge un cierto equilibrio entre alzas y bajas, pero en este rubro también se marca un primer período donde los lanzamientos superaron a las bajas y la posterior reversión de este proceso. Las cifras finales son:

Fondos Registrados al 31-12-00	232
Nuevos Fondos	24
Bajas	32
Fondos Registrados al 31-12-01	224

Detalle de los nuevos Fondos Comunes de Inversión lanzados durante el año

Sociedad Gerente	Fondo	Depositaria
1784	1784 América 1784 Europa	Bank Boston NA
ABN AMRO Asset Manag Arg	Rembrandt Income Cerrado	ABN AMRO Bank NA
BI Creditanstalt Asset Manag	Amadeus Savings Amadeus Fixed Income Amadeus Equity	ING Bank NV
Capital Markets Argentina	CMA Protección CMA Retiro CMA Renta	ING Bank NV
Frances Adm de Inversiones	FBA Europa FBA EE UU FBA Biotecnológico FBA Tecnológico FBA Japón FBA Financiero FBA Horizonte FBA Futuro FBA Renta Corto Plazo	BBVA Banco Francés
Investis Asset Manag	iCorto Plazo iCrecimiento	Banco de Valores
Gerente de Fondos	Tavelli Renta Dólares	Banco de Valores
Santander Investment	Superfondo América	Banco Rio de la Plata
Schoder Mildesa	Berkley Capital RF Dólares	Deutsche Bank SA
Zurich Asset Manag	Zurich Savings	Deutsche Bank SA

Detalle de los Fondos Comunes de inversión dados de baja

Asociada	Fondo	Depositaria
BI Creditanstalt Asset Manag	Amadeus Savings Amadeus Fixed Income Amadeus Equity	ING Bank NV
BNL	Investire Capital Garantizado I	BNL
BNP Paribas Asset Mansg.	Optimun VEE RV Economías E Optimun FEE RF Economías E Optimun VAE RV Argentina	BNP Paribas Suc BsAs
Capital Markets Argentina	CMA Renta Fija	ING Bank NV
Criolla	Federación I Federación II	Criolla SA
Fondcapital	Capital Mix	Banco Piano
Francés Adm de Inversiones	FBA Americano	BBVA Banco Frances
Fundcorp	Smart Stocks Smart Allocation Smart Yeld Dólares Renta Fija Smart Yeld Renta Fija	Banco CMF
Invesco	Invesco Cóndor Fund Invesco Ahorro Dólares Invesco Patagonia Invesco Puma Invesco LA Tech& Telcos Fund	Banco de Valores
Italgerent	Italfond	Banco Suquia
MBA Asset Management	Cardinal Ahorro Pesos Cardinal Premium	MBA B de Inversiones
Mercofond	Mercosur RF en Dólares Mercosur Renta Variable	Custodia SA
Adm Gral de Negocios	Argenfond Global	Bco Gral de Negocios
Roela	Ahorro Renta Fija Ahorro Global	Banco Roela
Schroder Mildesa	Smin Ahorro Pesos Smin Renta Variable Crecim. Smin Renta Fija	Banco de Valores

ACTIVIDADES DE LA CAMARA

REPRESENTACION INSTITUCIONAL

TRABAJO CON AUTORIDADES DE COMISION NACIONAL DE VALORES

Durante el año se continuó trabajando en forma intensa con la Sub Gerencia de Fondos y el Directorio de la Comisión Nacional de Valores, velando para que la normativa contemplara la defensa de los intereses de los cuotapartistas y de las Asociadas; en ese sentido, se mantuvieron reuniones con funcionarios del Organismo a los efectos de analizar y proponer cursos de acción frente a los temas que se fueron sucediendo a lo largo del año, tales como: participación de valores negociables en las carteras de ciertos Fondos, valuación a mercado ó a devengamiento de las posiciones en títulos de deuda de corto plazo, adecuación de límites aplicables a las carteras, márgenes de liquidez aplicables a los Fondos de mercado de dinero y, hacia el final del período, las gestiones realizadas en todo lo referente a la educción de la actividad de los Fondos a las nuevas reglas de mercado.

Merece mencionarse que al momento de reglamentarse la valuación voluntaria de las LETES establecido por la RG 365 fue una herramienta útil para la administración de carteras.

En ese sentido, a confirmación por Resolución General de la CNV de todo lo actuado durante la crisis de Diciembre, incluyendo la posterior habilitación del pago en especie, permite a las Sociedades Gerentes contar con una herramienta de defensa de los intereses de los cuotapartistas en general, ya que todos reciben el mismo tratamiento equitativo sin distinción alguna.

SISTEMAS

La Cámara continuó desarrollando la plataforma informática que permita la transmisión de datos desde y hacia las Asociadas y/o Comisión Nacional de Valores. Este importante proyecto permitió eliminar la certificación semanal reduciendo significativamente los costos de las Asociadas.

TRABAJO DE LAS COMISIONES INTERNAS

Su aporte contribuyo al análisis de los variados temas que incidieron en el producto, se agradece a los miembros de las mismas tanto el tiempo personal dedicado como la desinteresada concurrencia a las reuniones de trabajo

DIFUSION DEL PRODUCTO

El ejercicio 2001 no fue pródigo en la actividad de difusión por parte de la Cámara debido a la drámatica situación por las que pasó y está pasando el País, que obligaron a una actividad permanente de análisis para la adecuación a las cambiantes reglas de juego y a la concentración del esfuerzo en la búsqueda de las mejores soluciones en cada momento.

La única actividad programada que se mantuvo fue la participación en los Cursos para Inversores Bursátiles organizados semestralmente por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires,

Parte de esta menor actividad fue compensada por mayor información a través de la página web de la Cámara, www.fondosargentina.org.ar, que tuvo un significativo incremento en el nivel de visitas y consultas por parte de las Asociadas, los cuotapartistas y el público en general. En esta página se puede acceder a información general y particular sobre la industria de Fondos en Argentina.

PRESENCIA INTERNACIONAL

MERCOSUR

La Cámara participó en la reunión efectuada en la Ciudad de Montevideo, en el marco de las conversaciones sobre la negociación transnacional de Fondos Comunes de Inversión, en la cual la propuesta brasileña mantuvo las restricciones a la libre transferencia de divisas entre los países miembros que continúan demorando la consecución de un acuerdo definitivo. Las novedades producidas en las regulaciones argentinas deberán ser también analizadas en el marco de estas negociaciones.

WASHINGTON DC

En el encuentro anual del Investment Company Institute la Cámara participó del comité organizador -en su rol de anfitrión- de la XV Conferencia Internacional que se realizara en Buenos Aires en Octubre de 2001.

XV CONFERENCIA INTERNACIONAL DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

En el mes de Octubre más de 70 representantes de 28 Asociaciones y Federaciones de Fondos Comunes de Inversión del mundo asistieron a esta tradicional conferencia anual que fué organizada por esta Cámara. El evento, que permitió compartir experiencias y profundizar el entendimiento entre las distintas Asociaciones, fue exitoso (como lo demuestran las expresiones en ese sentido vertidas por los asistentes) y deja como saldo la presencia de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión como representante de América Latina en el Comité Estratégico de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión, por el término de tres años.

Durante la Conferencia se abordaron tópicos de interés común, de acuerdo al siguiente Programa:

- Reportes regionales y de cada país.
- Retos en mercados declinantes.
- Trabajos de IOSCO & OECD: Implicaciones para la Industria de Fondos.
- Reporte sobre riesgo en los Fondos de Inversión y los requerimientos de capital.
- Efectos de los impuestos en la distribución global de Fondos de Inversión.
- Reporte sobre las mejoras en la recolección de estadísticas mundiales.
- Desarrollos en la industria en América Latina.
- Reporte del Comité Estratégico.
- Fondos de Fondos en Japón.
- Fondos negociados en Bolsa.
- Novedades en reformas de Pensión.
- Qué papel están jugando los Fondos de Inversión?.
- Presentación del país anfitrión de la próxima Conferencia.

IDONEIDAD

La Cámara desarrolló una intensa actividad habiéndose tomado casi 4000 exámenes en el año. Esto ha sido consecuencia de que en el mes de Diciembre venció el plazo establecido por Resolución General Nro. 349, el requisito de "Idoneidad" para todos aquellos que participen en la comercialización de Fondos Comunes de Inversión y desarrollen su actividad en Capital Federal, Gran Buenos Aires y las ciudades de Rosario, Córdoba y Mendoza.

Merece destacarse que algunas Asociadas adelantaron en el interior del país la actividad de capacitación y por su demanda se debieron organizar más de 20 viajes a 11 ciudades para tomar los exámenes correspondientes.

MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes al 31-12-00	51
Incorporaciones	2
BI Creditanstalt Asset M S.A.	
Zurich Asset Management S.A.	
Bajas	5
Roela Administradora de Fondos S.A.	
BI Creditanstalt Asset M S.A.	
Italgerent S.A.	
Invesco S.A.	
Criolla S.A.	
Sociedades Gerentes al 31-12-01	48

RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizó con un superávit de \$ 17.453,67 que se imputará a Fondos Sociales.

Durante el mismo, se practicó una amortización extraordinaria de los Bienes de Uso de \$ 43.370,18 con el fin de adecuarlos al valor de mercado y/o recuperable según el caso, especialmente en el rubro instalaciones y mobiliario. Las amortizaciones en el ejercicio ascienden a \$ 63.325

Adicionalmente el resultado del ejercicio estuvo influenciado por el costo neto de la organización de la Conferencia Internacional que ascendió a \$ 32.377,05.