

MEMORIA 2003

CAMARA ARGENTINA
DE FONDOS COMUNES
DE INVERSION

COMISION DIRECTIVA

al 31 de Diciembre de 2003

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.	Pedro Roberto Yesari
	BNP Paribas Asset Manag Arg S.A. S.G.F.C.I.	Carlos Curi
	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Oscar José Falleroni
	Lloyds Investment Managers S.G.F.C.I.S.A.	Alejandro Opassi
	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	Patricio Persivale
	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Fabián Ciarlotti
Vocales Suplentes	1784 S.A.S.G.F.C.I.	Eduardo Razzetti
	Pellegrini S.A.G.F.C.I.	Alejandra Scharf
	Capital Markets Argentina S.G.F.C.I. S.A.	Diego Madotta
	SGAM S.A.S.G.F.C.I.	Marcelo Maffei

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 29 de Abril de 2004 a las 8,30 horas en primera convocatoria y a las 9,30 horas 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. Informe sobre las renunciaciones y bajas producidas en el período.
3. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuentas de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables correspondientes al 41º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2003
4. Elección de autoridades, Determinación del número de miembros titulares y suplentes de la Comisión Directiva. Elección de los integrantes titulares y suplentes de la Comisión Directiva.

La Comisión Directiva

Buenos Aires, Marzo de 2004

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2003	5
--------------------------------	---

2. EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

Patrimonios por Categoría	10
Movimiento de Fondos	13

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

Representación Institucional	15
Idoneidad	17
Movimientos de Asociadas	17

4. RESULTADO DEL EJERCICIO

5. NOMINA DE ASOCIADAS

RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2003

Introducción. Luego de la profunda crisis económica, política e institucional experimentada entre fines de 2001 y principios de 2002, la economía argentina comenzó a mostrar importantes signos de recuperación desde el segundo semestre de 2002, que se consolidaron de manera notable durante todo el año 2003. En efecto, durante el año pasado el PBI argentino creció el 8,4% en términos reales, superando ampliamente las expectativas generales, en un contexto de baja inflación (3,7%) y estabilidad en las variables monetarias y financieras. Si bien el violento cambio en los precios relativos (producto de la devaluación real experimentada en 2002) implicó un cambio en los patrones cualitativos de crecimiento a favor de los sectores productores de bienes transables (agro e industria principalmente), ya en 2003 la mejora en la actividad económica comenzó a derramarse a todos los sectores, aunque con distinto grado de intensidad. En particular, resulta remarcable la recuperación experimentada por el consumo privado doméstico y la inversión, componentes que lideraron la recuperación económica experimentada en 2003.

Junto con la recuperación económica, el año 2003 ha mostrado avances importantes en materia política e institucional. Luego del interinato presidencial a cargo del Dr. Eduardo Duhalde, en Mayo de 2003 asumió la presidencia el Dr. Nestor Kirchner elegido a través de elecciones generales. Pese a los escasos votos conseguidos en la primera vuelta y haber ganado la segunda vuelta electoral por renuncia de su contrincante, en sus primeros meses de gestión el actual Presidente ha logrado ganarse un fuerte apoyo popular y político (sostenido a su vez por la buena performance económica) que le otorgó amplios grados de gobernabilidad a su gestión.

En materia de política económica, la ratificación del Ministro Lavagna a cargo del Palacio de Hacienda, implicó una continuidad de la gestión llevada a cabo durante la anterior administración. A diferencia de años anteriores, no se verificaron durante 2003 cambios significativos en cuanto a la política económica, sino más bien medidas parciales atendiendo temas puntuales. Dentro de este contexto, la política fiscal y la política monetaria se han manejado con relativa prudencia, respondiendo a las necesidades de incrementar el ahorro fiscal y contener la inflación respectivamente. En ambos casos, se lograron sobrecumplimientos no menores frente a las metas fijadas con el Fondo Monetario Internacional en los respectivos acuerdos de los meses de Enero (administración Duhalde, acuerdo transitorio) y Septiembre de 2003 (administración Kirchner, programa 2003-2006). Sin embargo, pese a la ostensible mejora de la actividad económica, a la vez quedaron importantes temas pendientes sin resolver desde la devaluación del Peso, entre los que se destaca el concerniente a la reestructuración de la deuda pública. Respecto de esto último, en Septiembre de 2003 el Gobierno presentó sus lineamientos para la reestructuración de la deuda en default, los que implican una quita del 75% sobre el valor nominal de los bonos, junto con mayores plazos y menores tasas de interés. Estos lineamientos fueron ampliamente rechazados por los acreedores quienes reclaman mejores condiciones para que la oferta pueda ser aceptada. Desde Septiembre en adelante no se registraron nuevos avances en el diálogo entre el Gobierno y los acreedores.

Por último, sin dejar de ponderar la importancia de los componentes domésticos como factores decisivos de la buena performance económica, tampoco se puede obviar el rol que ha jugado un contexto internacional sumamente favorable para la Argentina. Por un lado, las bajas tasas de interés prevalecientes en las economías centrales impactaron positivamente en la demanda de activos domésticos, lo que se tradujo en una importante disminución en la salida neta de capitales al exterior. Por el otro, los altos precios internacionales de los productos de exportaciones (fundamentalmente ligados a la soja y al petróleo) impulsaron las ventas externas de estos productos y con ello el ingreso de divisas generadas por el amplio superávit comercial.

A continuación se analizará brevemente el comportamiento de las principales variables e indicadores macroeconómicos durante el año 2003.

Actividad económica. La recuperación de la actividad económica, iniciada en el segundo trimestre de 2002, continuó con fuerza durante todo el año pasado. Tras cuatro años de recesión en los cuales la economía acumuló una contracción mayor al 18%, el PBI mostró en 2003 la primer variación positiva desde 1998. La expansión económica superó tanto los pronósticos oficiales como los privados, alcanzando el 8,4%. De esta manera, hacia el último mes de 2003 la economía había recuperado más de la mitad del nivel de actividad perdido durante la recesión.

A diferencia de la primera fase de la recuperación, en 2003 el crecimiento fue liderado por el consumo y la inversión del sector privado, aunque asimismo fue importante la contribución de la demanda externa. En cuanto a la oferta, la reactivación se fue extendiendo a todos los sectores de la economía. En particular, se destacaron los desempeños de la industria, beneficiada por los nuevos precios relativos; del agro, apalancado por los buenos precios internacionales de sus productos; y de la construcción, impulsada por la diferente evolución que siguieron los precios de los inmuebles y los costos en la misma.

Aunque esta última actividad contribuyó de manera importante a la recuperación de la inversión (componente de la demanda más castigado durante la crisis económica), también se observó buen dinamismo en la reposición de equipo durable. No obstante las cifras oficiales correspondientes a 2003 aún no han sido publicadas, los indicadores sectoriales indican que la inversión bruta total habría crecido más del 30% el año pasado.

Aquella recuperación de la inversión habría permitido ya en fines de 2003 alcanzar un nivel de inversión que permite compensar la depreciación en el stock de capital. De ese modo, la inversión *net*a habría vuelto a ser positiva, deteniendo así el proceso de destrucción de capital que se observaba desde 2001. Hasta el momento, el ritmo de recuperación de la actividad económica ha sido determinado por el incremento en la demanda, sin obstáculos por el lado de la oferta gracias al amplio margen ocioso existente en la economía. La brecha entre la producción potencial y la efectiva a fines de 2003 alcanzaría cerca del 13%. Sin embargo, tras el cambio en los precios relativos, la velocidad de recuperación de los distintos sectores de la economía no fue la misma, de manera que el grado de utilización de la capacidad instalada varía significativamente dependiendo de cada actividad en particular.

Precios y tipo de cambio. Luego de 12 meses de la devaluación del Peso, a fines de 2002 la cotización del Dólar rondaba los \$3,50 en tanto que los precios minoristas acumulaban un alza de 41,0%. La experiencia internacional indicaba que el traspaso a precios de la devaluación argentina era uno de los más bajos de las crisis financieras de los '90. A ello se sumaba la política monetaria expansiva desde fines de 2002 y la consolidación de la recuperación de la demanda interna, que inducía a los agentes privados y al propio Banco Central a asignar alta probabilidad a que la inflación en 2003 nuevamente alcance los dos dígitos.

No obstante los factores mencionados estuvieron vigentes el año pasado, la apreciación nominal del Peso, la existencia de amplia capacidad ociosa y la baja disponibilidad de la demanda para convalidar nuevos aumentos de precios (alta elasticidad precio-demanda), regida por una muy lenta recomposición de los salarios reales, resultaron en una inflación menor a la esperada. En efecto, el índice de precios al consumidor aumentó sólo 3,7% entre diciembre de 2003 y el mismo mes del año previo, a la vez que los precios mayoristas lo hicieron un 2,0%, impulsados por la suba en los precios internacionales de las principales commodities hacia fines de año.

Por otro lado, luego de la baja en la cotización del dólar desde \$ 3,53 en diciembre de 2002 hasta \$ 2,92 en abril de 2003, el tipo de cambio nominal permaneció relativamente estable y fue acompañado desde entonces por una muy baja inflación minorista. Adicionalmente, se observó una creciente debilidad en el dólar frente a las demás monedas fuertes del mundo. De esta manera, el tipo de cambio real argentino se mantuvo en niveles elevados, con una leve depreciación en los últimos meses del año. Esto fue posible pese al exceso de oferta en el mercado de divisas, ya que el mismo fue absorbido en su mayor parte por el Banco Central. A través de compras en el mercado cambiario, la institución monetaria incrementó sus reservas internacionales en más de US\$ 3.600 millones durante 2003.

Sector Externo. El frente externo durante 2003 estuvo caracterizado por una caída en la salida de capitales y la permanencia de un elevado superávit comercial, en un contexto en el cual la irregularidad en el servicio de la deuda pública continuó reflejándose en una baja demanda de divisas por parte del sector público que en circunstancias normales hubiera sido mayor.

En un escenario de menor incertidumbre en el mercado local y bajos rendimientos en las economías centrales, la fuga de capitales privados pasó de un promedio trimestral de US\$ 3.800 millones en 2002 a menos de US\$ 2.000 millones trimestrales durante el año pasado.

Por su lado, el comercio exterior registró en 2003 un superávit de US\$ 15.536 millones que poco se distanció del observado durante el año previo, cuando la balanza comercial arrojó una cifra récord histórica (US\$ 16.720 millones). Si bien el crecimiento de la demanda doméstica arrastró una importante recuperación de 54% en las importaciones, el superávit comercial se mantuvo elevado como producto del aumento de 14% en las ventas externas, apalancadas por el incremento en las exportaciones del agro, que superó con creces la caída del 5% en los envíos a Brasil, nuestro principal socio comercial.

La buena performance del comercio exterior durante 2003 respondió asimismo a las excelentes condiciones en los mercados externos en cuanto a los precios de los productos que exporta e importa nuestro país. En efecto, con un incremento de 8% en 2003 con relación al año previo, los términos del intercambio alcanzaron un registro máximo, al menos, de los últimos 10 años. Las variaciones en los precios internacionales en 2003 explicaron por sí solas casi un 15% del superávit comercial del año pasado.

Situación Fiscal. En materia fiscal, el año 2003 se caracterizó por un sustancial incremento de la recaudación tributaria que fue acompañado por un también importante, pero menor, aumento del gasto primario, arrojando como resultado un incremento del superávit primario del Sector Público Federal desde el 0.7% del PBI en 2002 a 2.3% del PBI en 2003 (frente a una meta del 2.1% con el FMI). Dicho ahorro primario (2.3% del PBI) se sitúa en el nivel más alto de las últimas cuatro décadas.

Como mencionamos anteriormente, la mejora en la situación fiscal estuvo apuntalada por un incremento de los ingresos tributarios del orden del 40% comparado contra el año anterior en términos nominales. Sin haber introducido grandes modificaciones sobre los impuestos, el aumento en la recaudación tributaria se basó en la mejora en la situación económica, progresos en términos de administración tributaria y la presencia de impuestos que si bien ya habían sido introducidos el año anterior (retenciones a las exportaciones) impactaron de manera plena en 2003. Del lado del gasto primario, se registró un incremento cercano al 30% interanual, en parte debido a factores automáticos como ser la coparticipación de impuestos (ligada a la recaudación).

Situación Financiera. El crecimiento de los depósitos en el sistema bancario constituye uno de los aspectos más sorprendentes de la recuperación evidenciada en 2003. A pesar que las heridas abiertas por las restricciones que operaron durante la vigencia del "corralito" y "corralón" aún no se encuentran del todo cerradas, los argentinos optaron mayoritariamente por volver a depositar sus ahorros en los bancos, factor no ajeno a la falta de alternativas de inversión disponibles. En el mes de abril de 2003, el Gobierno decidió levantar en forma gradual la reprogramación de los depósitos ("corralón"), cuyo efecto pleno recién operó en los meses de Septiembre/Octubre sin generar una pérdida importante de recursos del sistema. En el año 2003 en su conjunto, los depósitos en el sistema financiero crecieron 24%, explicado en partes casi iguales por los incrementos en los depósitos del sector privado y del sector público.

Por el contrario, la evolución del crédito bancario al sector privado continuó siendo altamente negativa, evidenciando un comportamiento netamente asimétrico entre depósitos y créditos. En efecto, el stock de préstamos al sector privado se contrajo cerca del 10% durante 2003. Recién a partir del mes de Agosto las caídas comenzaron a amortiguarse gracias al moderado repunte de las líneas de préstamos personales y comerciales de corto plazo, que compensaron las continuas reducciones en los stocks de préstamos hipotecarios y prendarios.

En un contexto de aumento de los depósitos y caída del crédito, la situación de liquidez del sistema bancario se incrementó de manera considerable, superando holgadamente

una cobertura del 30% de los depósitos totales (muy por encima de los requisitos legales), a la vez que determinando una violenta caída en las tasas de interés de depósitos a plazo fijo. Las tasas pasivas a 30 días pasaron desde un promedio cercano al 20% anual a principios de año a apenas el 3% a fines de 2003. Frente a estas bajas tasas, desde mediados de año se nota una marcada preferencia por las colocaciones a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) en detrimento de los depósitos a plazo, fenómeno también influenciado por la presencia del impuesto a las transacciones financieras.

EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

El patrimonio administrado por el conjunto de Asociadas durante el año alcanzó un volumen de 5.649 millones de pesos (incluye dólares reexpresados a pesos) monto que representa un incremento del 52,84% respecto del cierre del año anterior. Este porcentaje de crecimiento está conformado por dos desempeños totalmente opuestos cuando se los mira desde el punto de vista de la moneda de emisión del Fondo: mientras que los nominados en pesos muestran un incremento del 138,61 % respecto al cierre del año anterior, los de dólares caen el 19,88%.

También dentro de esta gran división, se observó un comportamiento dispar entre los distintos segmentos que la integran, por este motivo a continuación se muestra el desarrollo de cada uno:

RENTA VARIABLE

Estos Fondos mostraron índices de crecimiento durante 2003, producto de la combinación de dos factores concurrentes: a) una afluencia de inversores, tanto individuales como institucionales atraídos por las perspectivas favorables del mercado accionario local o la posibilidad de diversificar riesgo invirtiendo en otros mercados y b) el impacto de los incrementos en los precios de los activos en cartera, en la medida que dichas perspectivas fueron haciéndose realidad.

Pesos	Patrimonios Bajo Adm.	Dólares	Patrimonio Bajo Adm.
2002	342.004.530	2002	61.510.961
2003	718.202.724	2003	117.548.815
Variación Absoluta	376.198.194	Variación Absoluta	56.037.854
Variación Porcentual	110	Variación Porcentual	91,10

RENTA MIXTA

La caída en los patrimonios se produjo por el default de los bonos emitidos en dólares por el Estado Argentino y, en algunos casos, el canje de dichos bonos por deuda nueva en pesos generó un incremento del patrimonio de los fondos nominados en pesos. En estos Fondos se da la circunstancia que los cuotapartistas se encuentran a la espera de una definición en la negociación de la deuda soberana.

Pesos	Patrimonios Bajo Adm.	Dólares	Patrimonio Bajo Adm.
2002	104.969.709	2002	23.944.125
2003	125.314.047	2003	22.532.771
Variación Absoluta	20.344.338	Variación Absoluta	(1.411.354)
Variación Porcentual	19,38	Variación Porcentual	(5,89)

RENTA FIJA

Identicas consideraciones que el segmento anterior, no obstante ello, en los Fondos de Renta Fija en Pesos se verificó un flujo importante de nuevas suscripciones.

Pesos	Patrimonios Bajo Adm.	Dólares	Patrimonio Bajo Adm.
2002	72.342.487	2002	149.460.198
2003	99.320.539	2003	112.155.187
Variación Absoluta	26.978.052	Variación Absoluta	(37.305.011)
Variación Porcentual	37,29	Variación Porcentual	(24,96)

PLAZO FIJO

Nuevamente el canje de los certificados de plazo fijo en dólares por BODEN produjo la baja de los patrimonios de estos Fondos en dólares, baja que se vió compensada con creces por la suba experimentada por los fondos administrados en pesos.

Pesos	Patrimonios Bajo Adm.	Dólares	Patrimonio Bajo Adm.
2002	1.263.865.837	2002	158.285.485
2003	3.383.241.347	2003	112.122.310
Variación Absoluta	2.119.376.010	Variación Absoluta	(46.163.175)
Variación Porcentual	167,69	Variación Porcentual	(29,16)

DE DINERO

A esta categoría de Fondos le caben las mismas consideraciones que la anterior por ser similar en la constitución de la cartera de inversiones pero se muestran por separado por diferencias regulatorias en la forma de determinación y expresión del valor de cuota parte.

Pesos	Patrimonios Bajo Adm.	Dólares	Patrimonio Bajo Adm.
2002	76.208.421	2002	44.629.252
2003	133.463.574	2003	26.935.464
Variación Absoluta	57.255.153	Variación Absoluta	17.693.788
Variación Porcentual	75,13	Variación Porcentual	(39,65)

CERRADOS

Estos Fondos se constituyeron con un plazo de duración y un objetivo determinado, durante este año muchos de ellos finalizaron con el plan de inversión original y como consecuencia de ello correspondió la liquidación de los mismos, de ahí la pronunciada baja en los patrimonios administrados.

Pesos	Patrimonios Bajo Adm.	Dólares	Patrimonio Bajo Adm.
2002	9.576.842	2002	77.704.459
2003	0	2003	21.733.000
Variación Absoluta	(9.576.842)	Variación Absoluta	55.971.459
Variación Porcentual	(100)	Variación Porcentual	(72,03)

SINTESIS FINAL

Durante el transcurso del año se confirmó la presunción explicitada en nuestra reseña anterior en el sentido que los Fondos de Renta Variable y los Fondos de Mercado de Dinero serían los motores del crecimiento de la industria.

Estas variaciones son producto de la combinación de 2 factores, el aporte de nuevos cuotapartistas, y especialmente en el segmento Renta Variable, la rentabilidad de los instrumentos.

MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Fondos Registrados al 31-12-02	210
Nuevos Fondos	4
Bajas	<u>29</u>
Fondos Registrados al 31-12-03	185

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

Sociedad Gerente	Fondo	Depositaria
Inversora del Buen Ayre S.A.	Goal Ahorro Pesos	Banco Itau
1784 S.A.	1784 Inversión Pesos	Bank Boston
Galicia Adm de Fondos SA	FIMA Money Market Premium	Banco Galicia
Sud Valores S.A.	Pionero Pesos	Banco Macro-Bansud

Detalle de los Fondos Comunes de inversión dados de baja por liquidación o finalización del plan de inversión.

Asociada	Fondo
Acción Bursatil SASGFCI	Solidario
Banespa SASGFCI	Numancia Renta Pesos
Capital Markets Arg SGFCISA	CMA Retiro CMA Renta CMA Emergente
Citicorp Inversora SASGFCI	SB Bourse Fund SB Income Pesos Fund
CÍA. Adm. de Fondos SASGFCI	Univalor
Consultatio Asset Manag. GFCISA	Latin American Fund
Exprinter Adm de Valores SASGFCI	Latin Fund Acciones Argentina Latin Fund Mixto Global
Funcorp SGFCISA	Smart Money Market Dólares Smart Money Market Pesos
Frances Adm de Invers. SAGFCI	FBA Total 50

HSBC Adm de Inversiones SASGFCI	Roble 01 en Pesos Saving for Value
Inversiones Bursatiles SASGFCI	Independiente
La Xeneize GFCISA	Boca Juniors
Plusdiner SAGFCI	Atlas Atlas Diversificado Pesos Atlas Diversificado Dólares Atlas Div Pesos-Dólares-Otras
Proahorro Adm de ActivosSASGFCI	1810 Renta Fija en Pesos 1810 Ahorro Pesos
Safisa GFCISA	F.I.A.
Santander Investment GFCISA	Superfondo Inmobiliario
Sud Valores SGFCISA	Pionero Financiero Pesos
Velox Adm de Valores SGFCISA	Titulos ValoresMercosur Equity Titulos Valores Renta Fija II

ACTIVIDADES DE LA CAMARA

REPRESENTACION INSTITUCIONAL

TRABAJO CON AUTORIDADES DE COMISION NACIONAL DE VALORES

Diversos temas técnicos ocuparon gran parte del año, entre ellos podemos citar los procedimientos para la liquidación de Fondos, cristalizado mediante la sanción de la RG 439 por parte de la CNV en etapa de implementación, y la presentación de una iniciativa para la modificación del Reglamento de Gestión Tipo; este Reglamento permitirá a quién lo utilice una reducción sustancial de los tiempos en la modificación y/o el armado y aprobación de un Fondo, ya que agiliza los controles que debe efectuar la CNV al tratarse de un cuerpo general único y otro específico pero mucho más pequeño; además prevé la actualización permanente de las normas de orden público que evita las modificaciones posteriores por esta causa.

TRABAJO CON AUTORIDADES DEL MINISTERIO DE ECONOMIA

La búsqueda de mecanismos para que los cuotapartistas tengan el mismo tratamiento que los inversores individuales en la legislación de los canjes de depósitos efectuados por el Gobierno Nacional fue misión prioritaria de la Cámara. A su vez se efectuaron propuestas sobre los títulos de deuda defaulteados en poder de los Fondos, no encontrándose hasta el momento la respuesta esperada, motivo por el continuaremos realizando presentaciones al respecto.

SISTEMAS

Los trabajos realizados conjuntamente con la Comisión Nacional de Valores durante el año, permiten concluir que este emprendimiento entró en su última etapa y que durante el año 2004 se concretará el proyecto por lo tanto las Asociadas podrán comenzar la transmisión de los datos a la CNV en forma electrónica dejando de lado las actuales presentaciones de los documentos en papel. A su vez la Cámara podrá contar con información compilada que será de suma utilidad para la industria.

TRABAJO DE LAS COMISIONES INTERNAS

Como en años anteriores se contó con la inestimable colaboración del personal de la Asociadas que participan en las distintas comisiones de trabajo, sus aportes son siempre vitales para esclarecer los temas, normativos, legales, impositivos, etc.

DIFUSION DEL PRODUCTO

La Cámara continuó participando en los Cursos para Inversores Bursátiles organizados semestralmente por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Se puede recabar información de la industria a través de la página Web de la Cámara, www.fondosargentina.org.ar, que continúa con un significativo incremento en el nivel de visitas y consultas. Las Asociadas, los cuotapartistas y el público en general puede acceder a información general y particular sobre la industria de Fondos en Argentina.

PRESENCIA INTERNACIONAL

Reunión Anual del Instituto de Fondos de Inversión (EUA)

Durante el mes de Mayo la Cámara asistió, con un representante a la tradicional reunión anual organizada por la Cámara que nuclea a los integrantes de la industria de Fondos de Inversión de Estados Unidos de América y que permite adelantar tendencias y particularidades de esta actividad.

Asimismo, es uno de los momentos en el cual se reúne el Comité de Dirección de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión, formado por representantes de nueve países oportunamente elegidos entre los integrantes de la Asociación.

Argentina forma parte de dicho Comité a través de la presencia de su Director Ejecutivo.

Conferencia anual de la Asociación Internacional de de Fondos de Inversión.

En el mes de Octubre la Cámara asistió, con un representante, a la reunión anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión que este año fue organizada por la Cámara colega de Malasia.

Durante la Conferencia se trataron temas de interés común a las Cámaras presentes que representaron a más de treinta países con activos bajo administración que totalizaban una cifra cercana a los 12, 4 trillones de dólares norteamericanos.

El tema de la Conferencia fue "Las Inversiones Colectivas – Su Rendimiento y la Confianza de los Inversores" y durante las presentaciones y los debates posteriores los representantes reafirmaron la responsabilidad de los administradores de cartera de salvaguardar los intereses de los inversores en Fondos y continuar con los esfuerzos tendientes a lograr los más altos niveles de integridad y transparencia de la industria.

Los debates mostraron que una larga lista de temas son de común interés para todas las Cámaras representadas; al mismo tiempo la Asociación coincidió que los acercamientos a estos temas deben ser afectuados respetando las particulares circunstancias regionales y de mercados.

Luego de la presentación respecto de la actividad de IOSCO, los delegados recibieron con beneplácito los comentarios de la Organización respecto de su interés en la consulta abierta de la Asociación y en su disposición para trabajar en conjunto.

Los delegados también reconocieron la responsabilidad de la industria por la provisión a los inversores con información clara y concisa que permita tomar decisiones de inversión. Este será un punto importante a desarrollar en la próxima Conferencia a realizarse este año en Brasil.

IDONEIDAD

Cumpliendo el objetivo descripto, se desarrollo durante los meses de marzo, abril, mayo y junio el cronograma de exámenes previsto el año pasado con el fin de posibilitar a las Asociadas cumplir con los plazos establecidos en la reglamentación vigente, en todo el país, en tiempo y forma con la matriculación de todas aquellas personas que asesoren o vendan el producto.

La cobertura alcanzó, excepto Rawson, a todas las capitales provinciales más las ciudades de Bahía Blanca, Junin, Mar del Plata, Olavarría y San Pedro en la provincia de Buenos Aires; Rosario y Venado Tuerto en Santa Fe, Trelew y Comodoro Rivadavia en Chubut; Río Cuarto en Córdoba; Concepción del Uruguay en Entre Ríos, Bariloche en Río Negro y Río Grande en Tierra del Fuego.

Todo esta movilización de recursos no alteró el equilibrio financiero, ya que las erogaciones necesarias fueron totalmente cubiertas con los derechos de inscripción.

La Cámara, en el interior del país seguirá atendiendo las necesidades de las Asociadas, cuando la demanda de exámenes no implique generar gastos por encima de los ingresos.

MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes al 31-12-02	45
Incorporaciones	0
Bajas	9
Acción Bursatil Inversora S.A.S.G.F.C.I.	
Cía Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	
Fundcorp S.G.F.C.I.S.A.	
Inversiones Bursatiles S.A.S.G.F.C.I.	
La Xeneise S.G.F.C.I.S.A.	
Plusdiner S.A.G.F.C.I.	
Quilger S.A.S.G.F.C.I.	
Safisa S.G.F.C.I.S.A.	
Velox Adm de Valores S.G.F.C.I.S.A.	
Sociedades Gerentes al 31-12-03	36

RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizó con un superávit de \$ 50.201,18 (pesos cincuenta mil doscientos un peso con dieciocho centavos) que se imputará a Fondos Sociales.

Los ingresos reales fueron levemente superiores a los presupuestados, mientras que los gastos ordinarios fueron menores y los viajes al interior por Idoneidad tuvieron resultado neutro, todas estas circunstancias permitieron desarrollar la actividad de la Cámara sin consumir reservas y a su vez efectuar, en caso de corresponder, una bonificación temporaria del 10% en las cuotas sociales vigentes desde 1997.

- CAMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSION -

NOMINA DE SOCIEDADES GERENTES ASOCIADAS

Información adicional sobre las 36 Sociedades Gerentes y los Fondos Comunes de Inversión administrados por cada una de ellas se encuentra disponible en www.fondosargentina.org.ar

#	Sociedad Gerente	Domicilio	Teléfono
1	1784 S.A.	Della Paolera 265 Pº18 (1001-Capital Federal)	Tel: 4820-3961/3959/3952 Fax: 4820-3966
2	ABN AMRO Asset Management Argentina S.A.	Victoria Ocampo 360 Pº8 (1107-Capital Federal)	Tel: 4321-2145 Fax: 4321-2147/8
3	Administradora de Títulos y Valores S.A.	Reconquista 559 Pº2 (1003-Capital Federal)	Tel: 4314-2552 Fax: 4314-5829
4	Banespa S.A.	Corrientes 423 Pº3 "8" (1043-Capital Federal)	Tel: 4326-4618/8346/5967 Fax: 4326-5967
5	Bayfe S.A.	Reconquista 336 Pº5 "55" (1335-Capital Federal)	Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
6	BNL S.A.	Rivadavia 611 Pº1 (1005-Capital Federal)	Tel: 4323-4589/90/4623 Fax: 4323-4588
7	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.	Av. Corrientes 311 Pº12 "2" (1043-Capital Federal)	Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
8	CAM S.A.	Bolívar 108 Pº1 (1066-Capital Federal)	Tel: 4323-7500 Fax: 4323-7597
9	Capital Markets Argentina S.A.	Esmeralda 130 Pº9 (1035-Capital Federal)	Tel: 4320-1970/85 Fax: 4320-1970/1985
10	Chercofomi S.A.	25 de Mayo 347 Pº7 "700" (1002-Capital Federal)	Tel: 4311-1103 Fax: 4311-1103
11	Citicorp Inversora S.A.	San Martín 140 Pº 9 (1004-Capital Federal)	Tel: 4329-1079/1124 Fax: 4329-1023/1010
12	Consultatio Asset Management S.A.	Av. Madero 900 Pº28 (1106-Capital Federal)	Tel: 4318-8000/8022/8024 Fax: 4318-8091
13	Copernico Argentina S.A.	Jerónimo Salguero 2731 Pº3 "31" (1425-Capital Federal)	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
14	Exprinter Administradora de Valores S.A.	San Martín 140 Pº1 "EP" (1004-Capital Federal)	Tel: 4340-3019/3022 Fax: 4340-3126
15	FCMI Argentina Financial Corp S.A.	Av. Corrientes 545 Pº4 (1043-Capital Federal)	Tel: 4393-3818/3234/3257 Fax: 4393-3261
16	Fondcapital S.A.	San Martín 345 Pº3 (1004-Capital Federal)	Tel: 4394-6891 Fax: 4325-6776
17	Frances Administradora de Inversiones S.A.	Reconquista 281 Pº6 (1003-Capital Federal)	Tel: 4343-5548/4342-5390 Fax: 4342-1386
18	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Pte Peron 456 Piso 6 Of 615 (1038 Capital Federal)	Tel: 6329-4614 Fax: 6329-6243
19	Geremar S.A.	San Martín 299 Piso 4 (1004-Capital Federal)	Tel: 4321-2281 Fax: 4321-2222
20	Gerente de Fondos S.A.	25 de mayo 267 Pº 2 "10" (1385-Capital Federal)	Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966

21	HSBC Administradora de Inversiones S.A.	Av de Mayo 701 Piso 8 (1041-Capital Federal)	Tel: 0800-3336636
22	Inversora del Buen Ayre S.A.	Cerrito 740 Pº13 (1309-Capital Federal)	Tel: 4382-0054/57/2001/3 Int:256 Fax: 4382-7618
23	Investis Asset Management S.A.	Av. Del Libertador 498 P9 (1001-Capital Federal)	Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
24	Lloyds Investment Managers S.A.	Florida 234 Pº 1 "B" (1005-Capital Federal)	Tel: 5222-4671
25	Mercofond S.A.	Florida 336 Pº3 "308" (1005-Capital Federal)	Tel: 4325-0148 Fax: 4325-0148
26	Patagonia Inversora S.A.	Pte Peron 466 Pº5 "B" (1038-Capital Federal)	Tel: 4329-5200 Int 5526/28 Fax: 4329-5200
27	Pellegrini S.A.	Av. Corrientes 345 Pº2 (1043-Capital Federal)	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
28	Proahorro Administradora de Activos S.A.	Lavalle 406 Pº 1 (1047-Capital Federal)	Tel: 4313-1481
29	Provinfondos S.A.	San Martín 108 Pº12 (1004-Capital Federal)	Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417
30	Safimar S.A.	J. Salguero 2731 Pº5 " 56" (1425-Capital Federal)	Tel: 4806-9500 Fax: 4807-5835
31	Santander Investment S.A.	Bmé. Mitre 480 Pº5 (1003-Capital Federal)	Tel: 4341-1000 Fax: 4341-1000
32	Schroder S.A.	Ing Butty 220 Piso 12 (1002-Capital Federal)	Tel: 4317-1300 Fax: 4317-1303
33	SGAM Argentina S.A.	Reconquista 379 Pº1 (1003-Capital Federal)	Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639
34	Sogerfon S.A.	Lavalle 407 Pº5 (1047-Capital Federal)	Tel: 4313-5979/4393-2828 Fax: 4313-5979/4393-2828
35	Sud Valores S.A.	Sarmiento 447 P4 (1041-Capital Federal)	Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
36	Zurich Asset Management S.A.	Cerrito 1010 Pº11 (Capital Federal)	Tel: 4819-1059 Fax: 4819-1059