

MEMORIA 2006

**CAMARA ARGENTINA
DE FONDOS COMUNES
DE INVERSION**

COMISION DIRECTIVA

al 31 de Diciembre de 2006

CARGO	ASOCIADA	NOMBRE
Presidente	Santander Investment S.G.F.C.I.S.A.	Ricardo Daud
Vicepresidente	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Fabián Ciarlotti
Secretario	Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Marcelo Nicoletti
Tesorero	Francés Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.	Valentin Galardi
Vocales	1784 S.A.S.G.F.C.I.	Eduardo Razzetti
Titulares	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Oscar José Falleroni
	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Germán Riveiro
	Patagonia Inversora S.G.F.C.I.S.A.	Mariano Antonovich
	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Marcelo Alais
	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	Patricio Persivale
Vocales	BNL S.G.F.C.I. S.A.	Pedro Roberto Yesari
Suplentes	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.	Juan Carlos Mónaco
	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Gabriel Garazi
	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Carmen Galzerano
	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Andres Ronchietto

CONVOCATORIA

La Comisión Directiva de la CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN convoca a las Sociedades Gerentes asociadas a ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA para el día 24 de Abril de 2007 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. Ratificación como Asociadas de las incorporaciones del año 2006 de acuerdo con los artículos 4º del Estatuto Social y 1º del Reglamento Interno e informe sobre las renunciaciones producidas en el período de acuerdo con el artículo 5º del Reglamento Interno.
3. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuentas de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables correspondientes al 44º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2006.
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 2007

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2006

2. EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

Patrimonios por Categoría
Movimiento de Fondos

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

Representación Institucional
Idoneidad
Movimientos de Asociadas

4. RESULTADO DEL EJERCICIO

5. NOMINA DE ASOCIADAS

1. RESEÑA ANUAL "La Economía Argentina Año 2006"

Actividad Económica. El crecimiento económico durante 2006 alcanzó 8,5% (de acuerdo con cifras preliminares del Estimador Mensual de Actividad Económica), volviendo a situarse por encima de las expectativas existentes a principios del año. De esta manera, se completaron cuatro años de fuerte expansión económica en los que se acumuló un crecimiento del PBI del 41%. A su vez, este crecimiento de 2003-2006 permitió más que recuperar la caída del PBI de 1998-2002. En efecto, el PBI 2006 se situó 15% arriba del de 1998 (máximo previo a la crisis) y 4% en términos per cápita.

El fuerte impulso económico de 2006 se encontró bastante difundido al conjunto de los sectores de la actividad económica. El nivel de actividad del sector industrial en su conjunto aumentó 8,3%, (cifra superior a la del 2005), destacándose otra vez el incremento de la industria automotriz (32,2%) y el de minerales no metálicos (14,9%). En el rubro de la construcción se comenzó a observar a partir del mes de agosto una convergencia en las tasas de crecimiento interanual hacia valores más sustentables y el año cerró con un crecimiento del sector del 15,2%. El sector agropecuario, por su parte, no pudo repetir la cosecha récord del 2005 debido a cuestiones climáticas, por lo que su aporte al PBI fue sustancialmente menor. En cuanto a los sectores productores de servicios, el rubro de transporte y comunicaciones (motorizado por el consumo privado y el buen comportamiento de la industria) y el de intermediación financiera (aún recuperándose de la crisis), lideraron el crecimiento. A nivel agregado, el crecimiento resultó bastante parejo entre los sectores productores de bienes (9%) y los productores de servicios (8%), de acuerdo con cifras preliminares.

Mirado desde el lado de la demanda, la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) creció cerca de 19%, representado como porcentaje del PBI el 21,5% medido a precios constantes y casi 23,7% a precios corrientes. El incremento de la IBIF hubiera sido mayor de no haberse registrado la desaceleración en la construcción comentada más arriba. Si bien esta expansión de la inversión permitió seguir con el fuerte ritmo de crecimiento, se hace necesario aumentar algunos puntos porcentuales adicionales para afianzar el proceso de crecimiento en el mediano plazo. Las proyecciones para 2007, indican la continuidad del proceso de crecimiento económico para el año en curso.

Otro impacto favorable del buen desempeño económico se observa en el mercado de trabajo, ya que la tasa de desempleo habría finalizado el año en un dígito (se estima 9,8%) por primera vez desde el año 1993. Por su parte los salarios se vieron muy favorecidos, observando una mejora nominal promedio de 18,9% (variación diciembre / diciembre), y de 8,1 puntos en términos reales.

Precios. En materia de precios, la inflación anual minorista del año 2006 medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 9,8% con una tendencia a la baja respecto del año anterior (12,3% de inflación en 2005) verificada durante la mayor parte del período. El Gobierno adoptó una estrategia activa para contener los aumentos de precios, particularmente en los rubros de alimentos y bebidas. Para ello, se realizaron acuerdos de precios con distintos sectores productores de bienes y servicios, a la vez que en algunos casos puntuales se establecieron medidas de comercio exterior, tales como prohibiciones de exportación y aumento de las retenciones a las ventas externas de determinados productos. Hacia la segunda mitad del año la preocupación se situó sobre sectores productores de servicios no regulados, los cuales de la mano de la mejora económica continuaron con su proceso de recomodamiento de precios relativos, como la educación privada, empresas de medicina prepaga, etc.

En ese contexto, los precios de los servicios aventajaron en las subas a los bienes, con aumentos de precios de 12% y 8,5% respectivamente. En 2006, el IPC "core" aumentó 10,2%, mientras que aquellos bienes y servicios con comportamiento estacional lo hicieron un 18,3% (impulsado por frutas y verduras, ropa exterior). Al igual que en años anteriores, los precios que menos subieron fueron los correspondientes a bienes y servicios regulados por el Gobierno (tarifas de servicios públicos, combustibles, cigarrillos, etc.) que aumentaron sólo 2,7%. Este comportamiento diferencial, acarreó una profundización de la caída de precios relativos de los servicios públicos.

A pesar de la moderada caída de la inflación durante 2006, las presiones inflacionarias continúan presentes en un contexto de fuerte crecimiento económico. Las estimaciones de mercado proyectan para 2007 un comportamiento de los precios minoristas similar al de 2006.

Sector Externo. El año 2006 culminó con un saldo comercial superavitario de US\$12.411 millones (6% del PBI), superando al registrado en 2005 (US\$11.361 millones). El mayor superávit comercial en 2006 obedeció a un mayor incremento nominal de las exportaciones que de las importaciones, ya que mientras las ventas de productos argentinos al exterior lo hicieron en US\$6.250 millones (15,5%), las compras externas lo hicieron en US\$5.470 millones (19,1%). La buena performance de las exportaciones (que alcanzaron un nuevo récord) se dio gracias a que todos los rubros incrementaron sus ventas, algunos sólo por efecto de los precios internacionales (combustibles) y otros tanto por los mayores precios como de las cantidades exportadas (productos primarios, manufacturas de origen industrial y las de origen agropecuario).

Aunque todavía no han sido publicados los datos correspondientes al cuarto trimestre, se espera que la Cuenta Corriente haya culminado el año 2006 con un superávit del orden de los US\$7.500 millones, equivalente a 3,6% del PBI (similar a 2005). A su vez, el último año siguió mostrando un saldo positivo en los flujos de capitales del sector privado que llegaron a cerca de US\$3.000 millones en 2006. El pago efectuado al FMI a comienzos del año para la cancelación total de la deuda con dicho organismo, hizo caer inicialmente las Reservas Internacionales en US\$9.500 millones. Sin embargo, la activa participación de la autoridad monetaria en el mercado de cambios le permitió terminar el año 2006 con un saldo de Reservas de US\$32.037 millones, US\$5.512 millones mayor que a fines del año anterior.

Situación Fiscal. Durante el año 2006 el Sector Público Nacional volvió a mostrar superávit primario en las cuentas públicas, por un total de \$23.158 millones equivalente a 3,5% del PBI, levemente inferior al registrado en 2005 (3,7%). El resultado observado confirma que el mantenimiento de una posición fiscal robusta conforma uno de los pilares de la política económica de la actual administración. Dado que el pago de intereses de la deuda pública alcanzó los \$11.542 millones (\$10.243 millones en 2005) el resultado financiero del Sector Público Nacional a lo largo del año fue de \$11.616 millones, 23,8% mayor al de 2005.

En un año donde la estructura tributaria permaneció sin cambios relevantes, los ingresos totales del Gobierno Nacional totalizaron \$158.514 millones, 25,3% más que en 2005. La mejora en la economía, la inflación, y un mayor grado de cumplimiento tributario explican gran parte del aumento. Los tributos que más aportaron fueron el IVA con \$47.104 millones y Ganancias con \$33.615. Por detrás le siguió los recursos provenientes del Sistema de Seguridad Social (el de mayor crecimiento interanual) que recaudaron \$23.603 millones.

Los egresos por su parte tuvieron un crecimiento algo superior, de 26,7% en 2006 y se ubicaron en los \$135.356 millones. La mayor parte de la suba vino dado por los gastos de capital cuya expansión llegó a 64,5% impulsados por la inversión directa (+78,9%) y las transferencias de capital (+65,6%). Por su parte los gastos corrientes se incrementaron un 22,8% respecto de 2005, siendo las transferencias automáticas a las provincias, al sector privado y las prestaciones a la Seguridad Social los más importantes (entre los tres explica tres cuartas partes del gasto corriente).

Mientras que el superávit primario del Estado Nacional permanece relativamente estable en niveles elevados, en el caso de las provincias se denota, en promedio, un deterioro de su situación fiscal. Se estima que el año 2006 finalizará con un superávit primario del conjunto de las provincias de 0,4% del PBI, la mitad que en el año anterior.

Situación Cambiaria y Monetaria. Durante todo el año 2006 el tipo de cambio nominal del Peso con el Dólar se mantuvo estable, aunque un escalón por encima de los valores del 2005. El tipo de cambio osciló entre \$3,07 y los \$3,10, con una primera mitad del año con un peso más fuerte en relación a la segunda (el tipo de cambio promedio de los primeros seis meses fue de \$3,08 versus \$3,10 de los últimos seis). El Banco Central siguió interviniendo fuertemente en el mercado cambiario, a fin de recomponer las reservas internacionales luego de que a principios de año se dispusiera la cancelación de la deuda contraída con el FMI y para sostener la cotización del dólar. El promedio de las compras diarias de divisas ascendió a US\$57,2 millones, algo por encima de lo registrado en 2005 (US\$49,2). De esta manera la autoridad monetaria logró absorber el superávit cambiario del sector privado que llegó a US\$13.645 millones, levemente inferior al registrado en 2005 (US\$13.764 millones) y recomponer las reservas internacionales.

A fin de esterilizar parcialmente la monetización producida por la intervención cambiaria, el Banco Central realizó diferentes operaciones de absorción, principalmente mediante la cancelación de redescuentos de los bancos, que llegó a \$7.550 millones, y la colocación de Pases, Lebacs y Nobacs cuyo stock ascendió en conjunto a \$41.111 millones (+22,5%) y que le permitieron cumplir con el programa monetario de manera holgada. A su vez, el Banco Central siguió una política de incremento paulatino y suave en las tasas de interés nominales más cortas (como ejemplo, la tasa de referencia sobre pases pasivos a 7 días paso de 5% a 6,25%), mientras que para los instrumentos más largos se siguió un camino descendente desde mitad de año en adelante. Por su parte, las tasas pasivas de mercado siguieron una tendencia ascendente, registrándose un incremento desde 7,4% a 9,8% (diciembre 2005 y diciembre 2006, respectivamente) en la tasa BADLAR de bancos privados y de 5,0% a 6,3% en la tasa de interés promedio del total de depósitos a 30 días.

En el sector bancario, el año 2006 siguió mostrando importantes incrementos de los préstamos al sector privado, del orden del 40,8% (entre puntas). Pese al mayor volumen, los mismos siguen en niveles bajos en relación al PBI (cerca del 11%). Por su parte, los depósitos bancarios totales crecieron 26%, acelerando el ritmo respecto del observado en 2005. En términos generales, los balances de los bancos presentaron resultados positivos durante 2006, a la vez que se mantuvo un nivel de liquidez adecuado para sus operaciones.

Mercado de Capitales. El mercado accionario continuó en alza en 2006. Durante los primeros cuatro meses del año el Índice Merval registró un fuerte aumento de hasta 25% dentro de un buen contexto internacional y local. Sin embargo, desde finales de abril y hasta mediados de junio, las turbulencias en los mercados financieros internacionales afectó a los mercados emergentes en general, incluyendo a la

Argentina. Así luego de llegar a los 1.943,1 puntos (el 24 de abril) comenzó a retroceder hasta que a mediados del mes de junio el índice acumulaba una caída del 22,3%. La segunda mitad del año mostró una tendencia ascendente, aunque más moderada. A finales de diciembre el Merval ya operaba en niveles récord, con un crecimiento del 35,5% interanual. Asimismo, el Merval dolarizado (expresado en dólares) presentó un aumento del 33,2%, alcanzando los 683,16 puntos a fines de diciembre.

En términos generales, los títulos públicos registraron un comportamiento similar, aunque naturalmente con menor volatilidad. En lo que respecta a los títulos en Pesos emitidos en la reestructuración de 2005, el Discount en Pesos registró un incremento del 23% entre puntas, mientras que el Par en Pesos subió 15% en igual período. Por su parte, el Discount y Par denominados en Dólares marcaron alzas del orden del 25-30%. El comportamiento más destacable del período estuvo ligado a las Unidades atadas al PBI con alzas del 57% las denominadas en Dólares y 68% las denominadas en Pesos.

El riesgo país argentino medido por el EMBI+, se mostró dócil a la baja a lo largo de todo el año, comenzando en los 504 puntos básicos logró llegar a niveles sin precedentes en el último trimestre terminó del año, de 193 pb.

2.EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

La industria continuó transitando por el camino del crecimiento, los patrimonios administrados por el conjunto de Asociadas experimentaron un incremento del 71,44% respecto del fin de año anterior. Esta cifra merece un análisis individual, de cada uno de los segmentos, ya que sus comportamientos no fueron uniformes. Las cifras finales son las siguientes:

TIPO DE FONDO	Patrimonios en Pesos		VARIACION	
	2006	2005	Absoluta	%
Renta Variable	9.064.866.217	4.897.708.384	4.167.157.833	85,08
Renta Mixta	506.961.512	420.587.283	86.374.229	20,54
Renta Fija	3.809.179.988	2.187.452.970	1.621.727.018	74,13
Plazo Fijo y Dinero	5.453.058.613	3.480.214.703	1.972.843.910	56,69
TOTALES	18.834.066.330	10.985.963.340	7.848.102.990	71,44

RENDA VARIABLE

Este segmento le ofrece al inversor la posibilidad de diversificar su inversión tanto en el mercado local como en mercados foráneos. Esto es altamente apreciable por los suscriptores, y de ahí su crecimiento tanto en volumen de operaciones como en la gama de opciones que ofrecen las Sociedades Gerentes; durante el año, éstas desarrollaron 14 nuevos Fondos para satisfacer las necesidades del mercado.

RENTA MIXTA

Alternativa para quienes prefieren diversificar no solo por instrumentos sino también por segmento; al no tener su inversión concentrada en un perfil definido como los otros segmentos, permite un equilibrio entre los distintos riesgos. Si bien sus cifras no demuestran ser los preferidos de los inversores, su ritmo de crecimiento es constante y en el año se han incorporado 6 nuevos Fondos al segmento.

RENTA FIJA

Importantes volúmenes de suscripciones, confirmando la tendencia de crecimiento iniciada el año anterior. Durante el año se lanzaron 13 nuevos Fondos ampliando el espectro de alternativas para los inversores. Su participación porcentual dentro de la industria crece años tras año.

PLAZO FIJO Y DE DINERO

Segmento utilizado por variados tipos de inversores de perfil conservador: las corporaciones e inversores institucionales para optimizar la rentabilidad del capital de trabajo o sus excedentes de liquidez y también por quienes comienzan a familiarizarse con los vehículos colectivos de ahorro e inversión. Si bien muestra un crecimiento menor al de renta fija o variable, continúa siendo un pilar importante de la industria luego de un año de transición en la estructura de sus carteras.

SINTESIS FINAL

En base a los pronósticos halagüeños respecto de la economía argentina y el cambio de comportamiento del inversor individual que ha comenzado durante el año a acercarse a los Fondos Comunes de Inversión, especialmente a los del segmento de Renta Fija, es de esperar que la industria continúe con un sostenido crecimiento a lo largo del año.

MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Fondos Registrados al 31-12-05	200
Nuevos Fondos	33
Bajas	5
Fondos Registrados al 31-12-06	228

Detalle de los Fondos Comunes de Inversión lanzados durante el año

Sociedad Gerente	Fondo	Depositaria
BNP Paribas Asset Manag. Arg. S.A.S.G.F.C.I.	Optimun Renta Variable II Optimun Renta Variable III Optimun Renta Variable IV Optimun Renta Fija Argentina Optimun Renta Fija Brasil	Banco de Valores SA
Capital Markets Arg. S.G.F.C.I.S.A.	CMA Criteria Latino CMA Criteria Estrategia	Deutsche Bank SA
Consultatio Asset Manag. G.F.C.I.S.A.	Consultatio Asia Fund	Banco de Valores SA
Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Gainvest Renta Fija Dólares	Deutsche Bank SA
Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	GSS I GSS II GSS III	Deutsche Bank SA
Frances Adm. De Inv. S.A.G.F.C.I.	FBA Bonos Argentina FBA Brasil FBA Acciones Latinoamericanas	BBVA Banco Frances SA
HSBC Adm. de Inv. S.A.S.G.F.C.I.	HF Brasil HF Pesos Plus	HSBC Bank Argentina
Itau Asset Mang. S.G.F.C.I.S.A.	Goal Acciones Brasileiras Plus Goal Capital Plus	Banco Itau BuenAyre SA
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Pionero Renta Ahorro	Banco Macro SA
ProvinFondos S.G.F.C.I.S.A.	1822 Raices Valores Fiduciarios	Banco Provincia de Buenos Aires
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Lombard Asia	Banco Patagonia SA
RIG Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	RIG Ahorro	Banco de Valores SA
RJ Delta Fund Manag. S.A.S.G.F.C.I.	RJ Delta Global RJ Delta Acciones 2 RJ Delta Renta 3	Banco de Valores SA
Santander Investment S.G.F.C.I.S.A.	Superfondo Acciones Brasi Superfondo Renta Plus Supergestión Internac. Europa Superfondo Mix V Superfondo Mix VI Superfondo Renta Futura	Banco Rio SA
Supervielle Asset Manag. G.F.C.I.S.A.	Premier Renta Plus en Pesos	Banco Supervielle SA

Detalle de los Fondos Comunes de Inversión dados de baja por liquidación

Asociada	Fondo
ABN AMRO Asset Man Arg S.G.F.C.I.S.A.	BHU Global
Geremar S.G.F.C.I.S.A.	Arinver
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Nuevo Reddito Lombard Ahorro en Pesos
Zurich Asset Man. SA	Zurich Saving

3- ACTIVIDADES DE LA CAMARA

REPRESENTACION INSTITUCIONAL

TRABAJO CON AUTORIDADES DE COMISION NACIONAL DE VALORES

Fueron una constante del año las reuniones de trabajo con el Directorio y la Sub Gerencia de Fondos Comunes de Inversión del Organismo de Control, actuando sobre temas de mutuo interés.

Se continuó trabajando para explotar las capacidades del Sistema CNV-CAFCI que permite remitir la información semanal a la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES; en especial, en un esquema de publicación de las carteras de los Fondos que, en base a información homogénea, permitirá elaborar estadísticas y reportes de la industria, facilitando su difusión entre los inversores, la prensa y el público en general

TRABAJO DE LAS COMISIONES INTERNAS

Luego de analizadas las conclusiones de la reunión abierta a todas las Asociadas realizada en Pilar en el mes de Octubre, donde se discutieron en profundidad cuestiones relacionadas con el futuro y la visión estratégica del producto, la Comisión Directiva asignó a las Comisiones el desarrollo de ciertas iniciativas que brindarán el sustento a la consolidación y desarrollo para la industria.

DIFUSION DEL PRODUCTO

La Cámara mantuvo la participación habitual en los Cursos para Inversores Bursátiles organizados semestralmente por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. También se participó del III Congreso de Finanzas de la Empresa organizado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo se respondieron las consultas que se reciben por los distintos medios (personalmente, telefónicamente o vía e-mail).

Continúa sostenido el incremento de consultas y solicitud de información a través de la página Web de la Cámara, www.fondosargentina.org.ar.

PRESENCIA INTERNACIONAL

Creación de la Federación Iberoamericana de Asociaciones de Fondos Mutuos.

El día 3 de Julio quedó conformada la Federación, a través de los acuerdos a los que arribaran representantes de Chile, Costa Rica, España y Argentina; luego de las correspondientes comunicaciones y en base a conversaciones con el resto de los países de la región, los mismos fueron adhiriendo a la iniciativa.

A la fecha los integrantes de esta Federación son trece países: a los cuatro países que la fundaron se han sumado Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, El Salvador, Méjico, Perú, Portugal y Venezuela.

La Sra. Mónica Cavallini, Directora Ejecutiva de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile ejerce la Presidencia de la Federación.

Reunión del Grupo de Trabajo del Estudio sobre la Inversion Colectiva en Iberoamérica.

La Cámara fue invitada por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores a participar en la reunión que se llevó a cabo en Madrid durante el mes de Mayo y estuvo representada por el Director Ejecutivo.

El propósito de la reunión fue el análisis de las respuestas en los cuestionarios, oportunamente distribuidos a los países iberoamericanos, sobre las modalidades y particularidades bajo las cuales se desarrolla la industria de vehículos de Inversión Colectiva en tales jurisdicciones.

Este trabajo de base fue preparatorio para la posterior publicación de un documento sobre el particular.

Esta publicación fue presentada durante el mes de Noviembre, en ocasión del desarrollo de la "Jornada Pública sobre la Industria de Inversión Colectiva en Iberoamérica", a la cual concurriera el Presidente de la Cámara, Lic. Ricardo Daud, en calidad de disertante.

Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión.

La XX Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA por sus siglas en inglés) se realizo en Estambul (Turquía) y la Cámara estuvo representada por su Director Ejecutivo.

Durante la reunión se efectuaron diversas presentaciones respecto de la actividad a nivel mundial, abarcándose varios tópicos de común tales como: Tendencias en la Industria Global de Fondos, la Distribución de Fondos desde el Punto de Vista del Inversor, Diálogo con IOSCO, etc.

IDONEIDAD

La demanda de exámenes se mantuvo constante durante el año en las oficinas de la Cámara. Para cubrir necesidades de las Asociadas se visitaron, asimismo, las ciudades de: Bahía Blanca, Córdoba, Corrientes, Mar del Plata, Mendoza, Neuquén, Posadas, Rosario, Salta, Santa Fe, Trelew y Tucumán.

La Cámara, seguirá atendiendo las necesidades de las Asociadas tanto en Capital Federal como en el interior.

MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes al 31-12-05	36
Incorporaciones Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	1
Bajas Geremar S.A.S.G.F.C.I.	1
Sociedades Gerentes al 31-12-06	36

4. RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizó con un superávit de \$ 105.214,53 que se imputará a Fondos Sociales.

5. 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/LaCámara/Asociadas

#	Sociedad Gerente	Domicilio	Teléfono
1	1784 S.A.	Della Paolera 265 18° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4820-3961/3959/3952 Fax: 4820-3966
2	ABN AMRO Asset S.A.	Victoria Ocampo 360 8° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4321-2145
3	Administradora de Títulos y Valores S.A.	Reconquista 559 2° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4314-2552 Fax: 4314-5829
4	Banespa S.A.	Corrientes 423 3° "8" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4326-4618/8346/5967 Fax: 4326-5967
5	Bayfe S.A.	Reconquista 336 5° "55" (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
6	BNL S.G.F.C.I.S.A.	Rivadavia 611 3° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4323-4589/90/4623 Fax: 4323-4588
7	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.	Av. Corrientes 311 12° "2" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
8	Capital Markets Argentina S.A.	Esmeralda 130 9° (1035-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4320-1970/85 Fax: 4320-1970/1985
9	Citicorp Inversora S.A.	Florida 185 5° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4329-2850 Fax: 4329-1023/1010
10	Consultatio Asset Management S.A.	Av. Madero 900 28° (1106-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4318-8000/8022/8024 Fax: 4318-8091
11	FCMI Argentina Financial Corp S.A.	Av. Corrientes 545 4° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4393-3818/3234/3257 Fax: 4393-3261

12	Fondcapital S.A.	San Martín 345 3° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4394-6891 Fax: 4325-6776
13	Francés Administradora de Inversiones S.A.	Reconquista 199 2° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4346-4000 int 36272 Fax: 4342-1386
14	Gainvest S.A.	Sarmiento 499 9° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4390-7500
15	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Pte Peron 456 6° Of 615 (1038 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 6329-4605 Fax: 6329-6243
16	Copernico Argentina S.A.	J Salguero 2731 3° "31" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
17	Gerente de Fondos S.A.	25 de mayo 267 2° "10" (1385-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
18	Grupo SS SA	Av Cordoba 1776 Piso 3 (1055-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
19	HSBC Administradora de Inversiones S.A.	Av de Mayo 701 8° (1084 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 0800-3336636
20	Investis Asset Management S.A.	Av. Del Libertador 498 9° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
21	Itaú Asset Management S.A.	Cerrito 740 4° (1309-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4378-8526
22	Macro Fondos S.A.	Sarmiento 447 4° (1041-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
23	MBA Asset Managers S.A.	A.M. Justo 140 4° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4311-9395
24	Mercofond S.A.	San Martin 344 28° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4103-7443
25	Patagonia Inversora S.A.	Pte Peron 500 4° "B" (1038-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4131-5228 Fax: 4329-5200
26	Pellegrini S.A.	Av. Corrientes 345 2° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
27	Proahorro Administradora de Activos S.A.	Lavalle 406 1° (1047-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1481
28	Provinfondos S.A.	San Martín 108 12° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417
29	Puente Hnos S.A.	Sarmiento 440 4° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4329-0000 int 160
30	RIG Asset Management S.A.	Corrientes 222 18° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-4980
31	RJ Delta Fund Manager S.A.	San Martin 344 12° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4850-2525
32	Safimar S.A.	J. Salguero 2731 5° " 56" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4806-9500 Fax: 4807-5835
33	Santander Investment S.A.	Bmé. Mitre 480 5° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4341-1000 Fax: 4341-1000
34	Schroder S.A.	Ing Butty 220 12° (1002 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4317-1300 Fax: 4317-1303
35	SGAM Argentina S.A.	Reconquista 379 1° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639
36	Zurich Asset Management S.A.	Cerrito 1010 11° (C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4812-4174 Fax: 4819-1059