

MEMORIA 2007

CAMARA ARGENTINA DE
FONDOS COMUNES DE INVERSION

COMISION DIRECTIVA

al 31 de Diciembre de 2007

CARGO	ASOCIADA	REPRESENTANTE
Presidente	Santander Investment S.G.F.C.I.S.A.	Ricardo Daud
Vicepresidente	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Pablo Albina
Secretario	Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Pedro Chavance
Tesorero	Galicia Adm. de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Oscar José Falleroni
Vocales Titulares	Francés Adm. de Inversiones S.A.G.F.C.I.	Valentin Galardi
	HSBC Adm. de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	German Riveiro
	Investis Asset Manag. S.A.S.G.F.C.I.	Carmen Galzerano
	Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Mariano Antonovich
	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	Patricio Persivale
	Standard Investments S.A.S.G.F.C.I.	Federico Mayol
	Vocales Suplentes	Consultatio Asset Manag. G.F.C.I.S.A.
	MacroFondos S.G.F.C.I.S.A.	Andres Ronchietto
	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Ezequiel Anelli
	Supervielle Asset Manag. S.A.S.G.F. C.I.	Guillermo Guichandut

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 29 de Abril de 2008 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. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuentas de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables correspondientes al 45º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2007.
3. 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.
4. Elección de los 2 Integrantes de la Comisión de Ética.
5. Elección de los integrantes del Órgano de Fiscalización –titular y suplente-
6. Cuota Sociales de Asociadas –Plenas y Adherentes-

La Comisión Directiva

Buenos Aires, Marzo de 2008

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2007

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 2007"

La Economía Argentina Año 2007

Actividad Económica. El crecimiento económico durante 2007 alcanzó un 8,7% (de acuerdo con las cifras del Estimador Mensual de Actividad Económica), volviendo a situarse por encima de las expectativas existentes a principios del año. De esta manera, se completaron cinco años de fuerte expansión económica en los que se acumuló un crecimiento del PBI del 53%. A su vez, este crecimiento 2003-2007 permitió más que recuperar la caída del PBI de 1998-2002. En efecto, en 2007, el PBI se situó 25% arriba del de 1998 (máximo previo a la crisis) y 14% medido por habitante.

El impulso económico de 2007 se difundió al conjunto de los sectores de la actividad económica. A nivel agregado, de acuerdo con datos preliminares, en el último año se revirtió la tendencia 2003-2006 y el crecimiento del sector productor de servicios (8,8%) dejó atrás al del sector de bienes (8,0%). Así, los rubros de comercio (motorizado por el consumo privado y el buen comportamiento de la industria), transporte y comunicaciones y el de intermediación financiera, lideraron el crecimiento, sosteniendo un ritmo superior al promedio del sector servicios. En cuanto a los sectores productores de bienes, el nivel de actividad del sector industrial en su conjunto aumentó 7,5% (cifra inferior a la del 2006), liderado nuevamente por la industria automotriz (25,4%). El rubro de la construcción, mostró una fuerte desaceleración a lo largo del año, con un repunte en el último trimestre. El indicador que mide el ritmo de esta actividad (ISAC) reveló un crecimiento de 6,4% en 2007 frente al 15,7% alcanzado el año previo. El sector agropecuario, por su parte, aunque con ciertas alteraciones en las estacionalidades debido a cuestiones climáticas, evidenció una fuerte recomposición luego de la desaceleración de la campaña anterior, por lo que su aporte al PBI (0,5 p.p.) fue mayor.

Mirado desde el lado de la demanda, la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF), a pesar de ser el único componente que aminoró el ritmo de crecimiento respecto del año previo, continuó mostrando la mayor suba, en torno del 14%, representado un 23% del PBI a precios constantes. El incremento de la IBIF hubiera sido mayor de no haberse registrado la desaceleración en la construcción comentada más arriba y de no haber mediado el desabastecimiento energético en los meses de frío, en parte compensado en los períodos siguientes. Las proyecciones para 2008, indican la continuidad del proceso de crecimiento económico para el año en curso, aunque con cierta incertidumbre respecto de los la magnitud del impacto de posibles cortes energéticos en los meses de mayor demanda.

Otra señal favorable del buen desempeño económico se observa en el mercado de trabajo, ya que la tasa de desempleo descendió a 7,5% en el último trimestre de 2007. Por su parte, los salarios tuvieron una mejora nominal promedio de 22,7% (diciembre 07/ diciembre 06), y una variación reducida (aproximadamente de 5%) en términos reales, tomando como parámetro una estimación alternativa del índice de precios, que habría duplicado al oficial.

Precios. En materia de precios, la inflación anual minorista del año 2007, medida por el cuestionado Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó 8,5% con una tendencia a la baja respecto de los dos años previos (12,3% en 2005 y 9,8% en 2006). El Gobierno sostuvo una posición activa para contener los aumentos de precios. Sin

embargo, los acuerdos directos con los distintos sectores productores de bienes y servicios, que habían tenido lugar desde el año anterior, perdieron efectividad. Se optó por tomar medidas orientadas a limitar las exportaciones de insumos alimenticios y combustibles, tanto a través de la suba de aranceles, estableciendo cupos o incluso prohibiendo la salida de algunos productos en casos límite. Respecto de las tarifas de servicios públicos y transporte, los ajustes se pospusieron hasta comienzos de 2008 en el caso de los boletos de trenes, colectivos y subtes del área Metropolitana, mientras que el resto de las tarifas a usuarios domésticos continúan congeladas. El resto de los servicios -los no regulados- continuaron con su proceso de reacomodamiento relativo, fundamentalmente con aumentos significativos en educación privada y medicina prepaga.

A pesar de la moderada caída que refleja la inflación publicada por el INDEC durante 2007, las presiones inflacionarias parecen haberse profundizado bajo un contexto de crecimiento económico sostenido. Las estimaciones de mercado proyectan para 2008 un comportamiento de los precios minoristas similar al de 2007.

Sector Externo. El año 2007 culminó con un saldo comercial superavitario de US\$11.154 millones (4,4% del PBI), inferior al registrado en 2006 (US\$12.306 millones). La reducción del superávit comercial en 2007 obedeció a un mayor crecimiento relativo de las importaciones (+31% a/a) respecto de las exportaciones (20% a/a). A pesar de la buena performance exportadora, motivada por el fuerte impulso de los precios internacionales, el incremento en el saldo superavitario de productos primarios y manufacturas agropecuarias, no logró revertir la caída de la balanza de combustibles y la profundización del déficit en el intercambio de bienes industriales.

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\$6.700 millones, equivalente a 2,7% del PBI, inferior al 3,8% de 2006. La primera parte del año mostró un saldo muy positivo en los flujos de capitales del sector privado, sin embargo luego de los cimbronazos externos producto de la crisis hipotecaria estadounidense, la tendencia se revirtió en el segundo semestre, hasta finalizar el año con ingresos netos que de acuerdo a datos parciales se situarían en torno de los US\$2.900 millones. A pesar de la salida de capitales mencionada, la activa participación de la autoridad monetaria en el mercado de cambios le permitió terminar el año 2007 con un saldo de Reservas de US\$46.176 millones, US\$14.139 millones mayor que a fines del año anterior.

Situación Fiscal. Durante el año 2007 el Sector Público Nacional volvió a mostrar superávit primario en las cuentas públicas, por un total de \$25.719 millones equivalente a 3,2% del PBI, inferior al registrado en 2006 (3,5%). 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. En 2007, el ahorro público incluyó ingresos extraordinarios equivalentes a 1% del PBI originados en la transferencia de recursos desde las AFJP a la ANSES, correspondiente al traspaso de cartera de afiliados que, de acuerdo con lo estipulado por la reforma previsional formulada febrero de 2007, pasaron al régimen previsional público. Excluyendo esos ingresos, el ahorro primario se ubicó en \$17.904 millones, que se reducen a \$1.481 millones luego del pago de intereses.

En un año que contó con dos subas significativas en las alícuotas de derechos de exportación (la primera en enero y la segunda en noviembre), sumadas al fuerte dinamismo de la actividad económica, la inflación y un mayor grado de cumplimiento tributario, los ingresos totales del Gobierno Nacional alcanzaron los \$199.781 millones,

33,2% más que en 2006. Los tributos que hicieron el mayor aporte fueron el IVA con \$62.669 millones y Ganancias con \$42.855. Por detrás siguieron los recursos del Sistema de Seguridad Social (los de mayor crecimiento interanual) que representaron \$35.331 millones y las retenciones a las exportaciones (marcaron el segundo mayor incremento relativo) que alcanzaron los \$20.450 millones.

Los egresos por su parte tuvieron un crecimiento superior, de 43,5% en 2007 y se ubicaron en los \$194.243 millones. La mayor parte de la suba vino dada por las Prestaciones Sociales, cuya expansión llegó a 56,8%, tanto por incremento de haberes como por mayor cantidad de afiliados (incorporados vía moratoria). El incremento restante estuvo concentrado en mayores transferencias al sector privado, gran parte canalizadas a través de subsidios, las cuales se elevaron 60,6% y en erogaciones de capital, las cuales crecieron 51% en el año.

Mientras que el superávit primario del Estado Nacional, con cierta erosión en 2007, se mantiene en niveles óptimos, en el caso de las provincias se denota, en promedio, un deterioro de su situación fiscal. Se estima que el año 2007 finalizará con un superávit primario del conjunto de las provincias prácticamente nulo en términos del PBI, incluso inferior al 0,5% del año anterior.

Situación Cambiaria y Monetaria. El tipo de cambio nominal del Peso con el Dólar tuvo un comportamiento diferenciado en dos partes, durante 2007. Hasta fin de julio, con un promedio de de \$3,09 hasta el 20 de ese mes, osciló entre \$3,06 (el mínimo, a comienzos de enero) y \$3,11. Luego de un salto a \$3,17 el 25 de julio, pasó a fluctuar en la banda de \$3,12 a \$3,18 (máximo del 25 de octubre), promediando \$3,15 en esta segunda parte del año. El promedio anual se ubicó en \$3,12, reflejando una suba de 1,5% respecto de la media del año anterior. El Banco Central siguió interviniendo fuertemente en el mercado cambiario, a fin de seguir incrementando el nivel de reservas internacionales y para sostener la cotización del dólar, aunque durante momento de volatilidad financiera se registraron aumentos en la demanda de dólares y restricciones de liquidez del sistema financiero que llevaron a la suspensión de licitación a fin de entregar liquidez al sistema.. El promedio de las compras diarias de divisas ascendió a US\$41,9 millones, inferior de lo registrado en 2006 (US\$56,0). Con esto la autoridad monetaria logró absorber el superávit cambiario del sector privado que llegó a US\$11.200 millones, menor al registrado en 2006 (US\$13.362 millones) y continuar con la política de acumulación de reservas internacionales. A fin de 2007, el stock de reservas internacionales ascendió a US\$46.107 millones, US\$14.139 millones más que a fin del año anterior. En consonancia con la evolución de la situación cambiaria títulos emitidos por el Banco Central, que registraron un incremento de stock de \$19.000 millones en la primera parte del año, se redujeron en \$9.000 en la segunda parte, finalizando en un total de \$49.734 millones, \$10.000 más que a fin de 2006.

En cuanto a las tasas de interés, a tono con las restricciones financieras y las condiciones inflacionarias, el Banco Central fue incrementando su tasas de menor plazo, llevando la tasa de referencia sobre pasivos a 7 días de 6,25% a 8,25%. En tanto, las tasas pasivas a 30 días pasaron de 7% a 10% (promedio del sistema), y de 10% a 13,5% (BADLAR bancos privados), nuevamente, con un comportamiento plano durante la primera mitad del año y una tendencia ascendente desde fines de julio.

En el sector bancario, el año 2007 siguió mostrando un incremento importante de los préstamos al sector privado, que alcanzo a 42,7% (dic-07/dic-06). Pese al mayor volumen, los mismos siguen en niveles bajos en relación al PBI (en torno del 11%)

respecto de los niveles previos a la crisis de 2001. Por su parte, los depósitos bancarios totales crecieron 20%, reduciendo levemente el ritmo respecto del observado en 2006.

Mercado de Capitales. El mercado accionario tuvo un comportamiento dispar durante el año, afectado por la inestabilidad financiera global, aunque logró alcanzar máximos históricos durante el período. Durante los primeros dos meses del año, el Índice Merval continuó con la tendencia alcista de finales de 2006, los efectos colaterales de las turbulencias generadas a partir de la caída de la Bolsa de Shangai a finales de febrero los llevaron a retroceder un 12%, para luego iniciar una recuperación hasta el 23 de julio del 19%. De allí en más, nuevamente un escenario internacional más complicado llevó a una caída, pero esta vez se le sumaron factores locales que amplificaron la inestabilidad hasta fin de año. La caída del 20% hasta mediados de agosto llevó al Índice a valores de octubre de 2006. Entre mediados de agosto y fines de octubre, el retroceso fue revertido, permitiendo alcanzar el máximo histórico de 2.351 puntos en el cierre de octubre. La renovada preocupación respecto de la evolución de la economía de Estados Unidos llevó a un comportamiento magro en el último bimestre del año. El cierre de 2.151,7 puntos se ubicó finalmente un 2,9% sobre el de 2006. Medido en dólares, el cierre representa un avance de 0,4% en el año, llegando a 682,9 puntos.

Los títulos públicos respondieron acorde al resto de los mercados de capitales, pero perturbados desde febrero por las modificaciones metodológicas del IPC, afectando en particular los bonos ajustables por CER, pero con consecuencias negativas sobre el total del portfolio. A ello se sumaron preocupaciones emergentes del elevado ritmo de crecimiento del gasto público durante el año, amplificando los efectos negativos de la volatilidad financiera internacional sobre los mercados emergentes.

Los títulos públicos en pesos sufrieron la depresión de las expectativas sobre el CER a lo largo del año, abatiendo repetidamente sus precios. Así, sufrieron caídas del 7-8% en la parte corta de la curva al 17% y 31% del Discount y el Par, respectivamente, en la parte más larga. Los bonos en dólares tuvieron retrocesos del orden del 3% en los más cortos, del 7-8% en los más largos emitidos luego de la reestructuración y del 10-16% en los títulos de mayor plazo de la reestructuración, con diferencias según la legislación. Los títulos ligados al crecimiento se mostraron aislados de los efectos del CER, pero no así de la volatilidad general del mercado y preocupaciones sobre la sostenibilidad del crecimiento. De esta forma, lograron un avance en los primeros 5 meses del año, del 17% hasta sus máximos históricos a fin de mayo. De ahí en más, tomando la serie en dólares acumularon una caída del 26% hasta valores 14% por debajo del cierre de 2006.

El riesgo país argentino medido por el EMBI+, luego de llegar a estar por debajo del brasileño a fin de enero, tocando un mínimo de 185bps, comenzó un camino ascendente que lo llevó a cerrar en 401bps, con picos por encima de los 500bps. El cierre fue 190bps superior al de Brasil, una brecha en la prima de riesgo de ambos países que se abrió a partir de abril y se mantuvo por el resto del año.

2. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

El patrimonio conjunto administrado por las Asociadas tuvo un incremento anual del 13,54%, aunque como en años anteriores el comportamiento por segmento fue dispar

y en algunos casos puede inferirse que ante la fuerte volatilidad de los mercados se deshicieron posiciones tomadas el año anterior. Las cifras finales son las siguientes:

TIPO DE FONDO	Patrimonios en Pesos		VARIACION	
	2007	2006	Absoluta	%
Renta Variable	11.639721.439	9.064.866.217	2.574.855.222	28.40
Renta Mixta	448.472.173	506.961.512	(58.489.339)	(11,53)
Renta Fija	2.668.775.890	3.809.179.988	(1.140.44.098)	(29,94)
Plazo Fijo y Dinero	6.627.021.124	5.453.058.613	1.173.962.511	21,53
TOTALES	21.383.990.626	18.834.066.330	2.549.924.296	13,54

RENDA VARIABLE

El crecimiento de este segmento se produce fundamentalmente por la posibilidad de diversificar el riesgo en distintos mercados, característica que el inversor califica como muy valiosa.

La publicación de la Resolución Conjunta (CNV-BCRA-SAFJP) ha impuesto una disminución progresiva de las posiciones que los Fondos de Jubilaciones y Pensiones pueden mantener en Fondos Comunes de Inversión con activos Mercosur. El mayor impacto se verificará durante el año 2008.

RENDA MIXTA

Este segmento que permite combinar distintos instrumentos, es la alternativa elegida por los inversores que, aún en épocas de alta volatilidad y más allá de los rendimientos estacionales, prefieren una administración activa de su inversión.

RENDA FIJA

Por los vaivenes de los mercados este segmento vió emigrar a los inversores que recibió el año pasado quienes volvieron al segmento más conservador de la industria.

PLAZO FIJO Y DE DINERO

La inestabilidad de los mercados financieros hizo que algunos inversores buscaran refugio en estos Fondos de escasa o nula volatilidad que permiten a las reservas líquidas obtener rentabilidad.

La prohibición impuesta por el BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA a la tenencia de LEBACs y NOBACs por parte de los Fondos Comunes de Inversión representa una discriminación hacia el producto que esta Comisión Directiva espera solucionar durante el año 2008.

MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Fondos Registrados al 31-12-06	228
Nuevos Fondos	24
Bajas	4
Fondos Registrados al 31-12-07	248

Detalle de los Fondos Comunes de Inversión lanzados

Sociedad Gerente	Fondo	Depositaria
Frances Adm. De Inv. S.A.G.F.C.I.	FBA Bonos Globales FBA Commodities FBA Acciones Argentinas FBA México	BBVA Banco Frances SA
HSBC Adm. de Inv. S.A.S.G.F.C.I.	HF Asia	HSBC Bank Argentina
Itau Asset Mang. S.G.F.C.I.S.A.	Goal Renta Variable Brasileña	Banco Itau BuenAyre SA
Investis Asset Manag. S.A.S.G.F.C.I.	Compass Natural Resources Compass Euro Compass USA Compass Crecimiento II Compass SamII Cap II Global Allocation	Banco de Valores SA
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Pionero Fideicomisos financieros Pionero LATAM	Banco Macro SA
MBA Asset S.G.F.C.I.S.A.	Cardinal Renta Variable Argentina	MBA Banco de Inv. SA
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Probolsa	Custodia SA
Puente Hnos Adm de Inversiones S.G.F.C.I.S.A.	365 Ahorro 365 Renta Fija 365 Renta Variable	Banco del Chubut SA
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Lombard Capital Lombard Europa	Banco Patagonia SA
RJ Delta Fund Manag. S.A.S.G.F.C.I.	RJ Delta USA RJ Delta Acciones 3 RJ Delta Renta 2	Banco de Valores SA

Detalle de los Fondos Comunes de Inversión dados de baja.

Asociada	Fondo
ABN AMRO Asset Man Arg S.G.F.C.I.S.A.	Rembrandt Plus
HSBC Adm. de Inv. S.A.S.G.F.C.I.	Investire América Investire Europa Investire Latinoamérica

3- ACTIVIDADES DE LA CAMARA

REPRESENTACION INSTITUCIONAL

TRABAJO CON AUTORIDADES DE COMISION NACIONAL DE VALORES

La Comisión Directiva interactuó a lo largo del año con el Regulador, analizando temas de la industria de común interés para los interlocutores.

El Presidente de la Cámara concurrió, invitado por la Comisión Nacional de Valores a la primera edición en el interior del país del Seminario "Desarrollo de Mercados de Capitales y Financiamiento de la Economía Real". El mismo fue realizado en la Bolsa de Comercio de Corrientes y se espera su continuidad durante el año 2008.

TRABAJO CON AUTORIDADES DE OTROS ORGANISMOS

También se mantuvieron conversaciones por los temas que han surgido durante el año con funcionarios del MINISTERIO DE ECONOMÍA DE LA NACIÓN, BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA Y SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS DE JUBILACIONES Y PENSIONES.

Como ya se comentara más arriba, los temas dominantes fueron los relacionados con la tenencia de LEBACs y NOBACs y la Resolución Conjunta.

CONVENIO MULTILATERAL – SIRCREB

La adhesión de la Ciudad Autónoma y la Provincia de Buenos Aires en este sistema de retenciones, produjo en la visión del cliente, una confusión sobre los aspectos impositivos del producto. El Trabajo con el comité arbitral permitió expresar los argumentos por los cuales las acreditaciones por rescates de cuotapartes de fondos comunes de inversión debían quedar fuera del alcance de la norma, luego de cumplir con los pasos establecidos se logró superar los inconvenientes percibidos por el cuotapartista.

TRABAJO DE LAS COMISIONES INTERNAS

Las Comisiones de Trabajo de la Cámara continuaron durante el año con sus reuniones de análisis y propuestas tendientes a la mejora del producto, en sus respectivas áreas de incumbencia: Producto, Distribución y Normas.

La Comisión Directiva ha receptado las iniciativas de estas Comisiones y agradece el esfuerzo y la dedicación de sus integrantes.

DIFUSION DEL PRODUCTO

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

Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión

Los días 29 y 30 de Junio fueron los días elegidos por la Cámara para la realización de las "Primeras Jornadas de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión", entidad internacional que nuclea 13 países iberoamericanos y de la cual la Cámara es socio fundador, junto a Chile, Costa Rica y España. Durante las Jornadas se analizaron temas organizativos de la Federación, así como cuestiones relativas a valuación de activos, el mercado brasileño, etc., que fueron seguidos con interés por los invitados y los representantes de los países miembros. Los expositores internacionales aportaron experiencias exitosas de sus mercados, en la página www.fondosargentina.org.ar está disponible el material de las presentaciones efectuadas.

Reunión del Instituto Iberoamericano de Mercado de Capitales

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

Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión.

La XXI Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA por sus siglas en inglés) se realizó en (Australia) y la Cámara estuvo representada por su Presidente.

Durante la reunión se efectuaron diversas presentaciones respecto de la actividad a nivel mundial, abarcándose varios tópicos de común tales como:

- **“Tendencias económicas globales y sus implicancias para los administradores de Fondos Mutuos”**

- "Gerenciando cuestiones intergeneracionales en una economía abierta y dinámica"
- "Reportes sobre beneficios - Qué deben saber los clientes?"

Respecto de la participación de esta Cámara en la gestión de la Asociación, se informa que el Sr. Carlos Attwell, Director Ejecutivo, ha sido reelegido miembro del Comité Ejecutivo por el término de un año.

IDONEIDAD

La demanda de exámenes se mantuvo constante durante el año. En las oficinas de la Cámara se presentaron 369 personas en 68 fechas habilitadas para exámenes. También para satisfacer las necesidades de las Asociadas se viajó al interior en 18 oportunidades, donde en 25 turnos de exámenes se presentaron 257 personas. Las ciudades visitadas, algunas en más de una oportunidad fueron: Bahía Blanca, Comodoro Rivadavia, Córdoba, Mar del Plata, Mendoza, Neuquén, Río Grande, Rosario, San Luis, Santa Fe, Trelew, Tucumán y Ushuaia.

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

MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes al 31-12-06	36
Incorporaciones	2
BST Asset	
SBS Asset	
Bajas	2
BNL G.F.C.I.	
RIG Asset Management	
Sociedades Gerentes al 31-12-07	36

4. RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizó con un superávit de \$ 274.515,33 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	ABN AMRO Asset S.A.	Victoria Ocampo 360 8° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4321-2145
2	Administradora de Títulos y Valores S.A.	Reconquista 559 2° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4314-2552 Fax: 4314-5829
3	Banespa S.A.	Corrientes 423 3° "8" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4326-4618/8346/5967 Fax: 4326-5967
4	Bayfe S.A.	Reconquista 336 5° "55" (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
5	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.	Av. Corrientes 311 12° "2" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
6	BST Asset Management S.A.	Juana Manso 205 Piso 3 (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5235-2894
7	Capital Markets Argentina S.A.	Esmeralda 130 9° (1035-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4320-1970/85 Fax: 4320-1970/1985
8	Citicorp Inversora S.A.	Florida 185 5° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4329-2850 Fax: 4329-1023/1010
9	Consultatio Asset Management S.A.	Av. Madero 900 28° (1106-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4318-8000/8022/8024 Fax: 4318-8091
10	FCMI Argentina Financial Corp S.A.	Av. Corrientes 545 4° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4393-3818/3234/3257 Fax: 4393-3261
11	Fondcapital S.A.	San Martín 345 3° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4394-6891 Fax: 4325-6776
12	Francés Administradora de Inversiones S.A.	Reconquista 199 2° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4346-4000 int 36272 Fax: 4342-1386
13	Gainvest S.A.	Sarmiento 459 9° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4390-7500
14	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Pte Peron 456 6° Of 615 (1038 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 6329-4605 Fax: 6329-6243
15	Galileo Argentina S.A.	J Salguero 2731 3° "31" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
16	Gerente de Fondos S.A.	25 de mayo 267 2° "10" (1385-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
17	Grupo SS S.A.	Av. Córdoba 1776 Piso 3 (1055-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
18	HSBC Administradora de Inversiones S.A.	Av de Mayo 701 4° (1084 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 0800-3336636
19	Investis Asset Management S.A.	Av. Del Libertador 498 9° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
20	Itaú Asset Management S.A.	Cerrito 740 4° (1309-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4378-8526
21	MacroFondos S.A.	Sarmiento 447 4° (1041-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
22	MBA Asset Managers S.A.	A.M. Justo 140 4° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4311-9395

23	Mercofond S.A.	San Martín 344 3° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4103-7443
24	Patagonia Inversora S.A.	Pte Peron 466 4° (1038-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4131-5228 Fax: 4329-5200
25	Pellegrini S.A.	Av. Corrientes 345 2° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
26	Proahorro Administradora de Activos S.A.	Lavalle 406 1° (1047-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1481
27	Provinfondos S.A.	San Martín 108 12° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417
28	Puente Hnos S.A.	Sarmiento 440 4° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4329-0000 int 160
29	RJ Delta Fund Manager S.A.	San Martín 344 22° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4850-2525
30	Safimar S.A.	J. Salguero 2731 5° " 56" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4806-9500 Fax: 4807-5835
31	Santander Investment S.A.	Bmé. Mitre 480 11° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4341-1000 Fax: 4341-1000
32	SBS Asset. Management.S.A.	Av E Madero 900 Piso 11 (1006-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4893-7070
33	Schroder S.A.	Ing Butty 220 12° (1002 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4317-1300 Fax: 4317-1303
34	Supervielle Asset. Management.S.A.	Reconquista 379 1° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639
35	SGAM Argentina S.A.	Della Paolera 265 18° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4820-3961/3959/3952 Fax: 4820-3966
36	Zurich Asset Management S.A.	Cerrito 1010 11° (C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4812-4174 Fax: 4819-1059