

MEMORIA 2008

CAMARA ARGENTINA
DE
FONDOS COMUNES DE INVERSION

COMISION DIRECTIVA
ASOCIADAS y REPRESENTANTES
al 31 de Diciembre de 2008

PRESIDENTE

Santander Investment S.G.F.C.I.S.A. Ricardo Daud

VICEPRESIDENTE 1º

Schroder S.A.S.G.F.C.I. Pablo Albina

VICEPRESIDENTE 2º

HSBC Adm. de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. German Riveiro

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. Alejandro Villarroya

VOCALES TITULARES

Consultatio Asset Manag. G.F.C.I.S.A.	Gabriel Garazi
Francés Adm. de Inversiones S.A.G.F.C.I.	Valentin Galardi
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

MacroFondos S.G.F.C.I.S.A.	Andres Ronchietto
Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Ezequiel Anelli
RJ Delta Fund Manag. S.A.S.G.F. C.I.	Gabriel Orlando Ruiz
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 28 de Abril de 2009 a las 8,30 horas en primera convocatoria y a las 9,30 horas en segunda, la que habrá de realizarse en Sarmiento 299 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 46º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2008.
3. Elección de autoridades: a) Designación de Presidente b) Elección de 5 Miembros Titulares c) Elección de 2 Miembros Suplentes.
4. Elección de los integrantes del Órgano de Fiscalización –titular y suplente-

La Comisión Directiva

Buenos Aires, Marzo de 2009.

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2008

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 2008"

La Economía Argentina Año 2008

Actividad Económica. El crecimiento económico durante 2008 alcanzó un 7,0%, situándose por encima de las expectativas prevalecientes a partir de la segunda mitad del año. En efecto, tras una expansión del 8,2% en los primeros seis meses del año, el producto redujo su dinámica al 5,9% en los meses restantes. El derrumbamiento de la coyuntura internacional impactó con fuerza en el último cuarto del año, que observó una caída trimestral del 0,3%, descontando efectos estacionales. Estimaciones privadas sugieren que la reducción del nivel de actividad en la segunda mitad del año, particularmente a partir de octubre, podría haber sido más marcada, destacando la sobreestimación en la producción de servicios como en la industria y la construcción. Con todo, el país cerró su sexto año de fuerte expansión, por encima del promedio global como regional, acumulando un crecimiento del PBI del 63% desde la última contracción en el año 2002, y ubicándose un 33% por encima del mejor año de la fase expansiva anterior, lo que en términos del producto por habitante representó una mejora del 19%.

La dinámica de crecimiento en el 2008, prácticamente estuvo difundida al total de los sectores de la economía, aunque mostró un comportamiento cada vez más diferenciado entre productores de servicios, que crecieron por encima del promedio (8,3%), y de bienes, cuya dinámica se redujo a casi la mitad, para ubicarse en tan sólo el 3,4%. Los rubros de comercio, intermediación financiera y transporte y comunicaciones, lideraron el crecimiento del año, sosteniendo un ritmo superior al promedio del sector servicios y sin sufrir con tanta fuerza los avatares de la coyuntura internacional. La desaceleración de la actividad se dejó sentir en efecto con más profundidad en la producción de bienes, con la contracción del 0,9% para productos primarios, dentro de los cuales destacó cierta merma en las actividades agrícolas ganaderas, que sufrieron una baja del 1,6%. En contraste con el buen desempeño de la campaña anterior, las condiciones climáticas, signadas por períodos de heladas y escasez de agua, afectaron en el año la producción agropecuaria, principalmente en lo que respecta al cultivo de cereales. La producción también se vio desfavorecida, por la reducción de los precios internacionales a los que transaron estos productos y el conflicto entre el gobierno y los productores con motivo de las retenciones impositivas a las exportaciones del sector. Esto fue acompañado por la desaceleración registrada en la industria (5%) y la construcción (3,7%), en un escenario de mayor incertidumbre, con la profundización de la crisis económica internacional en los últimos meses del año.

Como señala el Estimador Mensual Industrial (EMI), la industria doméstica, también se vio afectada en distintos meses por las medidas de fuerza implementadas durante el conflicto con el campo, con mayor fuerza en lo que respecta al bloque de alimentos y bebidas. Pero el sector se vio particularmente afectado hacia el último cuarto del 2008 exhibiendo una caída trimestral del 0,3%, descontando efectos estacionales, reduciendo los volúmenes de producción, en respuesta tanto al menor nivel de demanda externa como local. La mayor concentración del crecimiento del sector en el año, en torno a aquellos rubros orientados a los mercados de exportación, consignó el fuerte impacto de las contracciones en los bloques automotriz (-19,3%) y siderurgia (-11,1%), en la actividad industrial en el último trimestre. Por su parte, el sector de la construcción revirtió el crecimiento sostenido desde el 2003, para exhibir una caída interanual del 1,9% en el último trimestre del año. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) marcó la orientación del sector al desarrollo de proyectos residenciales, al ritmo de las importantes subas operadas en el año en el mercado inmobiliario, y en detrimento

de las inversiones productivas, principalmente en lo que respecta a la iniciativa pública en el desarrollo de infraestructura.

Así, la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) continuó reduciendo su ritmo de crecimiento, al 9%. Particularmente afectada en la segunda mitad del año con el cambio de escenario, marcó por primera vez en seis años una contracción anual del 2,8% en el último trimestre. El resto de los componentes de demanda también se vieron afectados marcando la progresiva reducción de las exportaciones como del consumo nacional, forzando así la acumulación de inventarios en el período. Las proyecciones para 2009, indican la continuidad del proceso de reducción de los niveles de actividad, afectados vía demanda por menores niveles de gasto e inversión, tanto en el plano doméstico como internacional.

Precios. En términos oficiales, la inflación anual minorista del año 2008 se redujo al 7,2%. El cuestionado Índice de Precios al Consumidor (IPC), marcó una tendencia creciente en el ritmo de expansión de los precios durante el primer semestre, que reconoció en alguna medida el ajuste en las tarifas de transporte público y el impacto inflacionario de las fuertes subas registradas en alimentos y bebidas con motivo del desabastecimiento provocado durante los meses más conflictivos del enfrentamiento entre el Gobierno y el sector agropecuario. El rápido crecimiento de los precios y la continuidad en la intervención de las estadísticas públicas, impactaron fuerte en el incremento de las expectativas de inflación, convalidando las estimaciones privadas, que llegaron a superar el 20%. En la segunda mitad del año algunas presiones inflacionarias comenzaron a desactivarse, en el nuevo contexto de reducción de la actividad económica, con el descenso de la cotización de los precios internacionales de los bienes transados con el exterior. Con la reducción en el ritmo de incremento de los precios de los bienes en el segundo semestre, los servicios ganaron protagonismo, continuando con su proceso de reacomodamiento. Los acuerdos de precios terminaron de perder vigencia ante su imposibilidad de contener los aumentos, mientras se ensayaron medidas tendientes a reducir los precios percibidos por los productores en materia de exportaciones, con mayores retenciones impositivas.

En línea con la evolución creciente de los precios domésticos desde mitad del año 2007, los salarios sostuvieron en el 2008 incrementos superiores al 20% (promedio de 22,4% diciembre 08/diciembre 07), y una expansión reducida en términos de poder de compra, tomando como parámetro una estimación alternativa del índice oficial.

Sector Externo. El año 2008 culminó con un saldo comercial superavitario de US\$13.176 millones (4,1% del PBI), superior al registrado en 2007 (US\$11.071 millones). El incremento del superávit comercial se produjo a pesar de un mayor crecimiento relativo de las importaciones (+28% a/a) respecto de las exportaciones (27% a/a).

El incremento en el valor de las exportaciones estuvo motivado por un fuerte impulso en los precios internacionales, dado que las cantidades permanecieron prácticamente inalteradas. Se registraron caídas en los volúmenes enviados al exterior en Productos Primarios, Manufacturas de Origen Agropecuario y Combustibles y Lubricantes, al tiempo que el rubro de Manufacturas de Origen Industrial fue el único en registrar un crecimiento en las cantidades exportadas. Las importaciones, por su parte, obedecieron su incremento en mayor medida al crecimiento en las cantidades que en los precios. Los efectos de la crisis internacional desatada en septiembre comenzaron a sentirse en los últimos dos

meses del año, cuando el comercio exterior evidenció retrocesos respecto al año anterior.

Aunque todavía no han sido publicados los datos correspondientes al cuarto trimestre, se espera que la Cuenta Corriente haya culminado el año 2008 con un superávit del orden de los US\$9.000 millones, equivalente a 2,8% del PIB, levemente superior al 2,7% de 2007. La cuenta Capital y Financiera, por su parte, habría culminado con un déficit cercano a los US\$ 8.800, explicado por la formación de activos externos del sector privado, a partir de un contexto de crisis internacional que significó un egreso de fondos de los mercados emergentes, a los que se le sumaron algunas tensiones de carácter doméstico.

Situación Fiscal. En el año el Sector Público Nacional volvió a mostrar un superávit primario en las cuentas públicas, por un total de \$30.135 millones, equivalente a 3,15% del PBI, algo inferior al registrado en 2007 (3,2%, aunque 1% le correspondía a ingresos correspondientes de los saldos de las cuentas transferidas de las AFJP a la ANSES), pero en línea con lo previsto en el Presupuesto 2008. 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.

El importante incremento en los precios internacionales, con el aumento en la recaudación por derechos de exportación asociada, sumadas al fuerte dinamismo de la actividad económica, la inflación y un mayor grado de cumplimiento tributario, llevaron los ingresos totales del Gobierno Nacional a alcanzar los \$283.416 millones, 29% más que en 2007. Los tributos que hicieron el mayor aporte fueron el IVA con \$80.228 millones y Ganancias con \$56.646, y los recursos del Sistema de Seguridad Social que representaron \$51.144 millones. Por detrás siguieron los Derechos de Exportación \$45.041 millones. También resultaron importantes las transferencias de utilidades por el BCRA al tesoro (\$4.400 millones), que cuadruplicaron los recursos girados en los años anteriores.

Los egresos por su parte tuvieron un crecimiento superior, de 29,2% en 2008 y se ubicaron en los \$250.887 millones. La mayor parte de la suba vino dada por las Transferencias al Sector Privado que llegó al 60,1%; las Prestaciones Sociales, por su parte, alcanzaron el 27,9% de incremento, tanto por incremento de haberes como por mayor cantidad de afiliados (incorporados vía moratoria). El incremento restante estuvo concentrado en erogaciones de capital, las cuales crecieron 21,2% en el año.

Hasta el último trimestre la dinámica fiscal estuvo marcada por una expansión muy intensa en los ingresos, y una relativa desaceleración de los gastos. En el mes de noviembre el crecimiento en la recaudación se debilitó notablemente, a la luz de la crisis internacional, marcando un punto de inflexión en el ciclo fiscal. Es importante destacar que en el mes de octubre se decidió la eliminación del pilar de capitalización del Sistema Previsional, pasando a formar parte un único régimen de reparto, lo que significa una importante reconfiguración del escenario fiscal. La decisión implicó el traspaso en el mes de diciembre de la cartera los ex aportantes a las AFJP por un monto cercano al 8% del PIB, a la órbita de la ANSES (que no fueron contabilizados como ingresos corrientes del Sector Público Nacional), y un flujo anual de aproximadamente 1% del PIB. El gasto, por su parte, tendrá un salto inicial de baja cuantía, creciendo de manera gradual en los próximos años a medida que los ex aportantes al régimen de capitalización obtengan sus beneficios.

Mientras que el superávit primario del Estado Nacional en 2008, se mantiene en niveles aceptables, en el caso de las provincias se denota, en promedio, un deterioro de su situación fiscal. Se estima que el año 2008 finalizará con un superávit primario del conjunto de las provincias levemente negativo, cuando en 2007 había finalizado en equilibrio.

Situación Cambiaria y Monetaria. El tipo de cambio nominal del Peso con el Dólar comenzó el año manteniendo una fluctuación en una banda de \$3,12 a \$3,18 hasta fin de abril. De allí en más, la intervención del tipo de cambio real, con ventas de US\$ 1.650 millones en mayo y US\$ 680 millones en junio, llevó la paridad a niveles menores, que no tenían lugar desde fin de 2005, llegando a \$3,01 a fines de junio y, aunque las ventas de divisas de la autoridad monetaria cesaron a mediados de julio, la divisa no superó los \$3,05 hasta mediados de septiembre. De ahí en más, el contexto internacional, en el que varios socios comerciales vieron debilitar sus monedas y se produjo un aumento en la demanda de divisas del sector privado, el Banco Central volvió a vender dólares, por un total de US\$ 3,478 millones en octubre con la paridad en alza. Aún con algunos vaivenes y menor demanda del sector privado que permitió que el Banco Central volviera a ser comprador de divisas, el ascenso de la paridad fue sistemático hasta llegar a cerrar el año en \$3,45, su mayor valor en seis años.

Las reservas internacionales, sufrieron vaivenes de la mano de los episodios de mayor demanda de dólares del sector privado, que requirieron su intervención vendiendo en el mercado de divisas. Al cabo del año el Banco Central finalizó el año con US\$ 200 millones más de Reservas Internacionales que las que había a comienzos de año, llegando entonces a US\$ 46,4 miles de millones. A mediados de marzo, mientras tenía lugar todavía la acumulación de reservas fruto del superávit de divisas del sector privado, se había llegado a superar los US\$ 50 mil millones de reservas.

En el sector bancario, el año 2008 mostró un incremento de los préstamos al sector privado, aunque mucho menor al de años anteriores, aumentando un 21% respecto del cierre del año anterior. En 2007, el incremento había llegado a 42%. Los depósitos privados, que a fin de 2007 crecían al 23%, a fin de 2008 lo hicieron sólo un 5%. Esta desaceleración fue en gran parte impulsada por la salida que tuviera lugar en mayo y octubre.

Las tasas de interés comenzaron el año en niveles relativamente bajos. Las tasas pasivas mayoristas de bancos privados (BADLAR) descendieron de 13,5% anual a menos de 10% en la primera quincena enero, manteniéndose en ese nivel hasta comienzos de mayo. Las tasas activas de primera línea (PRIME) llegaron a mantenerse por debajo de 12% hasta ese momento. De allí en más, la salida de depósitos llevó a la BADLAR a 18% y la PRIME a 24% al cabo de un mes. Luego de cierta moderación, el siguiente episodio de retiro de depósitos y turbulencia financiera conllevó una nueva suba, comenzando a fin de septiembre. La PRIME pasó de 18% a 37% a mediados de noviembre, para descender hacia fin de año, aunque en menor magnitud que su aumento previo, cerrando 2008 en torno al 22%. En el caso de la BADLAR, el aumento fue del 13% a fin de septiembre a un pico de 24% a mediados de noviembre y un descenso a 11,8% a fin de año. Así, el contexto sobre fin de año mostró tasas en descenso, con depósitos recuperándose y préstamos en retroceso, lo que permitía al sistema financiero aumentar su ratio de liquidez.

Mercado de Capitales. El mercado accionario tuvo un comportamiento negativo durante el año, afectado por la inestabilidad financiera global, a la que se sumaron

factores de índole local. El índice Merval sólo pudo superar su valor de comienzos de año en contados períodos, entre fin de febrero y mayo, marcando un máximo para el año el día 23 de mayo, con 2244 puntos (4,5% por debajo del pico de 2007, que a su vez constituye el récord de la serie). De allí en más, sobrevino una abrupta caída, superior al 60% hasta un tocar un mínimo el 27 de octubre. Luego de una breve recuperación, aquel fue quebrado nuevamente, estableciéndose el 21 de noviembre el mínimo registro de cierre del año, con 864,14 puntos; 61,5% por debajo del nivel que se había alcanzado 6 meses atrás y el menor valor desde mayo de 2004. Aunque la caída se dio en un contexto internacional de debilidad bursátil, cabe destacar que la profundidad de la misma superó a la de la mayoría de los índices bursátiles. En particular, el descenso del mes de octubre, en el contexto del anuncio de la reforma del régimen previsional mixto hacia uno exclusivamente público de reparto, la caída superó a la de las bolsas más afectadas por las turbulencias financieras que se habían desatado en el momento. La leve recuperación posterior, que tuviera lugar hasta fin de año fue, en cambio, de magnitud similar. Así, el MERVAL cerró 2008, un 49,8% por debajo del valor inicial. Como referencia el S&P 500 de la Bolsa de Nueva York lo hizo un 45,2% y el BOVESPA de San Pablo un 40,3%, ambos por debajo de sus registros de comienzos de año. Medido en dólares, el cierre del año del mercado bursátil argentino representa una caída del 54% respecto de fin de 2007.

Los títulos públicos continuaron deprimidos, aumentando su rendimiento a lo largo del año. Al ajuste a la baja de las expectativas sobre el CER, dados los cambios metodológicos en el registro oficial de la inflación a través del IPC, se sumaron dudas sobre la capacidad de pago a corto plazo, manifestadas en los mercados de seguros contra default. Desde el mes de septiembre, las turbulencias financieras globales afectaron el conjunto de los bonos emergentes, aunque los argentinos fueron especialmente golpeados. Luego de una colocación en pesos en el mes de marzo, mayoritariamente a instituciones locales y en buena medida bancos públicos, no se realizaron licitaciones de deuda pública. Las dos únicas colocaciones de bonos fueron por suscripción directa al gobierno de Venezuela, por US\$ 1.000 millones cada una, en mayo y julio.

Los principales bonos negociables en pesos ajustables por CER, Discount y Bogar 18, pasaron de rendimientos de 8,3% y 9,3%, respectivamente, a comienzos de 2008, a rendir 15% y 45% a fin de año. En el caso de los bonos en dólares, los títulos de mediano plazo, Bonar V, VII y X, comenzaron el año con un rendimiento en torno a 8,5%, para llegar a picos de 87%, 54% y 41% a fin de octubre. A fin de 2008 sus rendimientos respectivos eran de 61%, 42% y 29%, mostrando la persistencia de la incertidumbre.

El riesgo país argentino respecto de los Treasuries del Tesoro de EE.UU., medido por el EMBI+ de JP Morgan, finalizó 2008 en 1704 puntos básicos (bps), luego de haber comenzado el año en 410 bps. El aumento se debió tanto a la disminución del rendimiento de los títulos del Tesoro norteamericano, como al incremento del riesgo particular de los bonos de la deuda argentina. Así, respecto del riesgo país brasileño, que se duplicó en 2008, la brecha que a comienzos de 2008 se encontraba en 190bps, se ubicó en el cierre del año en 1274bps. El incremento de la apreciación de vulnerabilidad fue gradual hasta el mes de septiembre, en el que la misma aumentó fuertemente en un contexto de importantes restricciones financieras a nivel internacional.

2. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

El patrimonio conjunto administrado por las Asociadas experimento una baja anual del 37,55%. El freno en el crecimiento y la abrupta caída obedece más a razones reglamentarias como el rescate obligado de las AFJP que a la pérdida de confianza por parte de los inversores. Como en años anteriores el comportamiento por segmento fue dispar. Las cifras finales son las siguientes:

TIPO DE FONDO	Patrimonios en Pesos		VARIACION	
	2008	2007	Absoluta	%
Renta Variable	2.060.837.015	11.639.721.439	(9.578.884.424)	(82,29)
Renta Mixta	317.604.452	448.472.173	(130.867.721)	(29,18)
Renta Fija	1.739.384.462	2.668.392.051	(929.007.589)	(34,82)
Plazo Fijo y Dinero	9.237.130.949	6.627.021.124	2.610.109.825	39,39
TOTALES	13.354.956.878	21.383.606.787	(8.028.649.909)	(37,55)

RENDA VARIABLE

Este segmento se ve impactado principalmente por la Resolución conjunta de la SAFJP-BCRA-CNV que obligó a las AFJP a rescatar las cuotas partes de los Fondos con activos de MERCOSUR, especialmente Brasil. Adicionalmente los precios de los mercados generaron una baja en el patrimonio de los Fondos.

RENDA MIXTA

La volatilidad de los mercados con precios en baja generó pérdidas entre los inversores que prefieren una administración activa de su inversión. Asimismo se produjeron algunos rescates.

RENDA FIJA

Se acentuó la corriente observada el año anterior, la migración de inversores al segmento más conservador de la industria.

PLAZO FIJO Y DE DINERO

La inestabilidad de los mercados financieros hizo que algunos inversores privilegiaran la reducción del riesgo buscando refugio en estos Fondos de escasa o nula volatilidad que permiten, aunque baja, obtener rentabilidad a las reservas líquidas.

MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Fondos Registrados al 31-12-07	248
Nuevos Fondos	17
Bajas	10
Fondos Registrados al 31-12-08	255

Detalle de los nuevos Fondos Comunes de Inversión

Sociedad Gerente	Fondo	Depositaria
Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	AL Renta Variable AL Ahorro	Banco de Valores SA
BNP Paribas Asset Mang. Arg. S.G.F.C.I.S.A.	Optimum CDB Pesos Plus	BP Paribas
Cohen S.G.F.C.I.S.A.	Cohen Renta Fija	Deutsche Bank
FCMI Arg Financial Corp. S.A.S.G.F.C.I.	Toronto Trust Special Oportunities	Deutsche Bank
Galileo Arg. S.G.F.C.I.S.A.	Galileo Argentina	Banco Macro S.A.
SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	SBS Acciones Argentinas SBS Renta Pesas SBS Ahorro Pesos	Banco de Valores SA
GPS Investments S.A.S.G.F.C.I.	GPS Savings GPS High Growth GPS Latam	Banco Mariva SA
MBA Asset S.G.F.C.I.S.A.	Cardinal Rta Latinoamericana I Cardinal Rta Latinoamericana II	MBA Banco de Inv. SA
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Arpenta Latinoamerica	Banco de Valores SA
RJ Delta Fund Manag. S.A.S.G.F.C.I.	RJ Delta Empresas Arg PYMES	Banco de Valores SA
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Schroder BRIC	Banco de Valores SA

Detalle de los Fondos Comunes de Inversión dados de baja.

Asociada	Fondo
BST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	FST Acciones
Citicorp Inversora S.A.S.G.F.C.I.	SB Choice Fund SB Prime Fund SB Income Dollar Fund SB Premium Fund SB Income Dollar Largo Plazo Fund

Frances Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	FBA Futuro
Puente Hnos Adm de Inversiones S.G.F.C.I.S.A.	PH Renta Fija Internacional PH Strategy Fund PH Renta Variable

3- ACTIVIDADES DE LA CAMARA

REPRESENTACION INSTITUCIONAL

TRABAJO CON COMISION NACIONAL DE VALORES

Continuó el trabajo junto a la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, especialmente intenso frente a los avatares del año vivido tanto en el ámbito nacional como internacional. En este último, el Sr. Presidente del Organismo Regulador, Lic. Eduardo HECKER acompañó a la delegación de la Cámara a la II Reunión de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión, celebrada en Costa Rica, formando parte de un panel de Reguladores de la región. En el ámbito nacional, la Cámara fue invitada a los Seminarios dictados por la COMISIÓN bajo el lema “Mercado de Capitales y el Desarrollo de la Economía Real”; las reuniones fueron llevadas a cabo en Tucumán, Mendoza y Salta.

TRABAJO CON AUTORIDADES DE OTROS ORGANISMOS CONVENIO MULTILATERAL – SIRCREB

En ocasión de modificaciones a regímenes de retenciones administrados por el SIRCREB, la Cámara con la colaboración del Estudio Gonzalez Fischer y Asociados, efectuó las reuniones técnicas necesarias para solucionar el problema, arribándose a buen puerto con las negociaciones, gracias al interés y predisposición de las autoridades de las diversas jurisdicciones involucradas y del SIRCREB.

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

Como se comentara más arriba, la Cámara fue invitada a los Seminarios dictados por la COMISIÓN bajo el lema “Mercado de Capitales y el Desarrollo de la Economía Real” y, como expositor del módulo sobre el producto, el Director Ejecutivo tuvo la oportunidad de difundir las características que hacen de los

Fondos el vehículo por excelencia para la captación del ahorro de pequeños y medianos inversores.

En el mismo sentido, la Cámara participó en el “I Congreso de Mercados de Capitales” organizado por primera vez por la Universidad del CEMA.

Por último, 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

Continuando con su proyección internacional y especialmente con su presencia en la región, la Cámara concurrió a la “II Reunión de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión” llevada a cabo en San José de Costa Rica. Durante la reunión, la Argentina fue nombrada Presidente de la Federación (con mandato por dos años), recayendo la representación en la figura del Director Ejecutivo. La próxima reunión será organizada por México, adelantándose que la fecha de realización será el mes de Julio de 2009.

Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión.

La XXII Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA por sus siglas en inglés) se realizó en Canadá 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 interés a los representantes.

La IIFA representa la industria global de administradores de Fondos de Inversión, siendo sus miembros treinta y seis Asociaciones de América, Europa, Asia Pacífico y África.

IDONEIDAD

Durante el año se desarrolló la siguiente actividad:

<u>LUGAR</u>	<u>Fechas Programadas</u>	<u>Personas Examinadas</u>
Oficinas CAFCI	95	854
Interior del país	<u>38</u>	<u>427</u>
Total	133	1.281

Las ciudades visitadas, algunas en ambos semestres, fueron: Bahía Blanca, Bariloche, Comodoro Rivadavia, Córdoba, Corrientes, Mar del Plata, Mendoza, Neuquén, Posadas, Rosario, Salta, Tucumán y Ushuaia.

Al finalizar 2008, el Registro constaba de 5.416 matriculados.

La Cámara seguirá atendiendo las necesidades de las Asociadas tanto en la Ciudad de Buenos Aires como en el interior.

MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes al 31-12-07	36
---------------------------------	----

Incorporaciones	3
-----------------	---

Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.
Cohen S.G.F.C.I.S.A.
GPS Investments S.A.S.G.F.C.I.

Bajas	0
-------	---

Sociedades Gerentes al 31-12-08	39
---------------------------------	----

4. RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizó con un déficit de \$ 34.574,22. El resultado operativo arroja un superavit de \$ 39.804,84. El impacto de las amortizaciones por \$ 74.379,06 altera el resultado final del ejercicio. Su imputación a Fondos Sociales no altera el nivel de reservas líquidas de la Cámara.

5. NOMINA DE SOCIEDADES GERENTES ASOCIADAS

Información adicional sobre las 39 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.	Olga Cosentini 263 4° F (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	Allaría Ledesma Fondos Adm SA	25 de Mayo 749 2° "8" (1002-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5368-9300
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	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.	Av. Corrientes 311 12° "2" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
7	BST Asset Management S.A.	Juana Manso 205 Piso 3 (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5235-2894
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 183 5° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4329-2850 Fax: 4329-1023/1010
10	Cohen S.A.	25 de Mayo 195 Piso 9 (1002-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5218-1100
11	Consultatio Asset Management S.A.	Av. Madero 900 28° (1106-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4318-8000/8022/8024 Fax: 4318-8091
12	FCMI Argentina Financial Corp S.A.	Av. Corrientes 545 9° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4393-3818/3234/3257 Fax: 4393-3261

13	Fondcapital S.A.	San Martín 345 3° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4394-6891 Fax: 4325-6776
14	Francés Administradora de Inversiones S.A.	Reconquista 281 7° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4346-4507 Fax: 4342-1386
15	Gainvest S.A.	Sarmiento 459 9° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4390-7500
16	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Pte Peron 456 6° Of 615 (1038 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 6329-4605 Fax: 6329-6243
17	Galileo Argentina S.A.	J Salguero 2731 3° "31" (1425- C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
18	GPS S.A.	Corrientes 222 Piso 9 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-1441
19	Gerente de Fondos S.A.	25 de mayo 267 2° "10" (1385-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
20	Grupo SS S.A.	Av. Córdoba 1776 Piso 3 (1055-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
21	HSBC Administradora de Inversiones S.A.	Bouchard 680 9° (1106 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 0800-3336636
22	Investis Asset Management S.A.	Av. Del Libertador 498 9° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
23	Itaú Asset Management S.A.	Cerrito 740 4° (1309-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4378-8526
24	MacroFondos S.A.	Sarmiento 447 4° (1041-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
25	MBA Asset Managers S.A.	A.M. Justo 140 4° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4311-9395
26	Mercofond S.A.	San Martín 344 3° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4103-7443
27	Patagonia Inversora S.A.	San Martín 320 3° 302 (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4326-3420 Fax: 4329-5200
28	Pellegrini S.A.	Av. Corrientes 345 2° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
29	Proahorro Administradora de Activos S.A.	Lavalle 406 1° (1047-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1481
30	Provinfondos S.A.	San Martín 108 12° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417
31	Puente Hnos S.A.	Sarmiento 440 4° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4329-0000 int 160
32	RJ Delta Fund Manager S.A.	Cerrito 1186 5° (1010-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5276-2542
33	Safimar S.A.	J. Salguero 2731 5° " 56" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4806-9500 Fax: 4807-5835
34	Santander Investment S.A.	Bmé. Mitre 480 11° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4341-1000 Fax: 4341-1000
35	SBS Asset. Management.S.A.	Av E Madero 900 Piso 11 (1006-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4893-7070
36	Schroder S.A.	Ing Butty 220 12° (1002 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4317-1300 Fax: 4317-1303
37	Standard Investents S.A.	Della Paolera 265 18° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4311-1115 Fax: 4820-3966
38	Supervielle Asset. Management.S.A.	Reconquista 379 1° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639
39	Zurich Asset Management S.A.	Cerrito 1010 11° (C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4812-4174 Fax: 4819-1059