

MEMORIA 2009

CAMARA ARGENTINA DE  
FONDOS COMUNES DE INVERSION

**COMISION DIRECTIVA**  
**ASOCIADAS y REPRESENTANTES**  
al 31 de Diciembre de 2009

**PRESIDENTE**

Carlos Attwell

**VICEPRESIDENTE 1°**

Santander Rio Asset Management S.G.F.C.I.S.A. - Ricardo Daud

**VICEPRESIDENTE 2°**

Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I. – Marcelo Nicoletti

**SECRETARIO**

Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. - Jose Aristi

**TESORERO**

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

**VOCALES TITULARES**

Francés Adm. de Inversiones S.A.G.F.C.I.

Galicia Adm. de Fondos S.A.S.G.F.C.I.

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

Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.

RJ Delta Fund Manag. S.A.S.G.F. C.I.

Supervielle Asset Manag. S.A.S.G.F. C.I.

Valentin Galardi

Alejandro Villarroya

Daniel Cagnoni

Guillermo Pedró

Gabriel Orlando Ruiz

Guillermo Guichandut

**VOCALES SUPLENTES**

Investis Asset Manag. S.A.S.G.F.C.I.

MacroFondos S.G.F.C.I.S.A.

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.

Carmen Galzerano

Andres Ronchietto

Daniel Otero

**ORGANO DE FISCALIZACION**

TITULAR

SUPLENTE

Patricio Luis C. Persivale

Guillermo Gonzalez Fischer

## **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 19 de Abril de 2010 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 47º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2009.
3. Aumento de las Cuotas Sociales
4. Elección de autoridades: a) Elección de 6 Miembros Titulares b) Elección de 2 Miembros Suplentes.
5. Elección de los integrantes del Órgano de Fiscalización –titular y suplente-

### **La Comisión Directiva**

Buenos Aires, Marzo de 2010.

## **INDICE**

### **1. RESEÑA ANUAL**

La Economía Argentina Año 2009

### **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 2009"

**Actividad Económica.** Las condiciones macroeconómicas de Argentina se vieron influenciadas por el importante revés en las condiciones financieras internacionales ocurrido sobre los últimos meses de 2008, que no demoraron en trasladarse a la economía real global. Este deterioro en el contexto global se reflejó, entre otros factores, en una marcada retracción de los precios de los comodites y en una disminución del apetito por el riesgo emergente.

En particular, la actividad económica mostró una desaceleración respecto del aumento observado en 2008, aunque las cifras oficiales del PIB todavía dan cuenta de un crecimiento de aproximadamente 0,9% en 2009. En términos trimestrales, y descontando los efectos estacionales, la actividad mostró una dinámica débil durante los dos primeros trimestres del año, observando un incremento promedio de 0,2% trimestral, para comenzar a recuperarse sobre la segunda mitad del año. En efecto, la paulatina mejora de las condiciones económicas y financieras internacionales, sobre el fin del primer trimestre del año, trajo una mejora a la situación de varios sectores exportadores que habían sido particularmente afectados sobre el final de 2008 y comienzos de 2009. Por otro lado, el impulso fiscal del primer semestre también ayudó a mantener el nivel de actividad local, que ya se habría estabilizado en el segundo trimestre de este año. Aunque con una dinámica similar, distintas estimaciones privadas dan cuenta que la actividad económica local habría mostrado una caída del PIB en 2009.

La desaceleración de la actividad estuvo generalizada a todos los sectores, pero fueron los productores de bienes los rubros que mayor deterioro registraron en 2009 y en conjunto habrían observado una caída de aproximadamente 3,5% según datos oficiales. En este sentido, particularmente importante, no solo por su impacto directo, sino también por sus efectos indirectos a otros sectores, fue la retracción en la producción agrícola, afectada por una inusual sequía que perjudicó a la producción de los principales productos agrícolas de nuestro país. La cosecha agrícola mostró entonces una disminución de la oferta agraria del 35% para la campaña 2008/2009, elemento que se vio reflejado mayormente en la primera mitad de este año. Menos importante habría sido la desaceleración de la actividad industrial y de la construcción. Según las mismas fuentes oficiales la industria habría crecido un 0,4% y mientras que la construcción habría retrocedido 1,6%, respectivamente. Por su parte, los sectores productores de servicios también marcaron una desaceleración en su crecimiento, pero ésta fue mucho más acotada, salvo en el caso de la actividad bancaria, el comercio y los servicios vinculados al turismo, como hoteles y restaurantes.

Desde el lado de la demanda, la desaceleración también fue generalizada y casi todos sus componentes mostraron retracciones importantes durante 2009. La más notable fue la caída de la inversión, de la mano de las menores compras de equipo durable importado, y de las exportaciones, particularmente disminuidas por el mencionado declive de la cosecha agrícola y de las ventas de algunos productos industriales muy vinculados al comercio externo, como la producción automotriz. En contraposición, el único componente de la demanda que mostró un crecimiento respecto a 2008 fue el Consumo público, apoyado por la política gubernamental de incrementar significativamente el gasto público como un intento para contrarrestar los efectos negativos de la crisis mundial y de los problemas locales, como las dificultades de la cosecha agrícola.

Precios. En los primeros meses de 2009 se verificó un proceso gradual de desaceleración de la inflación, mayormente motivado por el freno de la actividad económica y la caída de los precios internacionales, entre otros factores. La inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC marcó una tendencia decreciente desde un 7,2% en diciembre de 2008 a un 5,3% en junio de 2009. Sin embargo, durante la segunda mitad del año, y en la medida que ya se hacían más evidentes las paulatinas mejoras en la actividad y la recuperación de algunos precios internacionales, la inflación comenzó a acelerarse nuevamente y el año 2009 cerró con un aumento de precios de 7,7%, incluso levemente por encima del registro de diciembre de 2008, según las estadísticas oficiales.

**Sector Externo.** El año 2009 será recordado por la crisis global con epicentro en las economías desarrolladas. El inédito derrumbe del comercio global, en tanto, no pasó desapercibido en la economía doméstica que vio desplomarse la demanda de sus exportaciones, particularmente de las industriales, y en la evolución de los precios de los principales productos que exporta nuestro país. Al mismo tiempo, una tremenda sequía generó una caída del 35% en la producción agropecuaria, afectando severamente las exportaciones de Productos Primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario. Sin embargo, el nivel de importaciones se redujo aún más todavía, como consecuencia de la importante desaceleración por la que atravesó la economía. Gracias a la mayor retracción de las importaciones en relación a las ventas externas, la economía alcanzó un superávit comercial récord.

En particular, el nivel de exportaciones de 2009 alcanzó U\$S 55.750 millones, un 20% por debajo del total de 2008, como consecuencia de la disminución del 14% en los precios y del 7% en las cantidades. Por su parte, las importaciones totalizaron U\$S 38.771 millones, un 32% menos que el nivel importado en 2008, explicado por una caída de 12% en los precios y de 23% en las cantidades. En consecuencia, a partir de la mayor caída de las importaciones frente a las exportaciones, el superávit comercial se vio incrementado un 35%, hasta alcanzar los U\$S 16.980 millones (5,4% del PIB). En relación al superávit promedio alcanzado entre 2005 y 2008 (U\$S 11.900 millones), el aumento alcanza a 43%, dando una clara muestra del abultado superávit conseguido.

En este contexto, se espera que la Cuenta Corriente haya culminado el año 2009 con un superávit del orden de los US\$9.200 millones, equivalente a 2,9% del PIB, superior al 2,1% de 2008. La cuenta Capital y Financiera, por su parte, habría culminado con un déficit cercano a los US\$ 7.100, explicado por la formación de activos externos del sector privado, en particular durante el primer semestre del año, también como consecuencia del desarrollo de la crisis internacional.

**Situación Fiscal.** En medio de un contexto recesivo a nivel global y local, la política fiscal se propuso expandir el gasto primario como estrategia de sostenimiento de la demanda agregada. El apetito por el crecimiento del gasto, esta vez, no pudo ser completamente financiado con los recursos corrientes, y a otros ingresos extraordinarios, debiendo recurrir otros instrumentos de financiamiento.

En efecto, el resultado primario del Sector Público Nacional registrado durante 2009 ha estado fuertemente influenciado por la presencia de ingresos de carácter extraordinario, como el flujo de ingresos derivados por la estatización de las AFJP's, las utilidades del BCRA, la asignación especial de Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI, y las rentas del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) del sistema previsional que se derivaron de la estatización de las AFJP a fines de 2008. Estos elementos sumaron recursos por aproximadamente \$35.675 millones y posibilitaron que el excedente primario alcance 1,5% del PIB (\$17.286 millones).

Por el lado de los ingresos, la recaudación tributaria nacional totalizó \$304.931 millones (26% del PIB), mostrando un crecimiento de 13% por encima del año 2008, marcando una fuerte desaceleración en relación a los dos años anteriores, cuando los recursos tributarios habían crecido 33% y 35% respectivamente. En cuanto a la dinámica por impuesto, se destacaron los ingresos de la seguridad social, apuntalados también por el flujo de ingresos generado por la estatización de la AFJP y la creación del Sistema Integrado Previsional Argentino, que aportó una cifra cercana a los \$14.000 millones en 2009 (1,2% del PIB). Ajustando la recaudación por este factor, el incremento en los ingresos tributarios alcanza al 9%. En contraposición los tributos relacionados con el ciclo económico dieron cuenta del contexto recesivo, desacelerando su ritmo de crecimiento. Por último, la recaudación vinculada al comercio exterior, por su parte, no pudo escapar del panorama del comercio global, que sumados a los problemas de sequía presentes en la campaña agrícola pasada, redundaron en retrocesos en los ingresos por derechos de exportación e importación del 11% y 14% respectivamente.

Por el lado del gasto, el año culminó con una nueva y considerable expansión del gasto primario (30,2%), impulsado por el incremento en salarios (37%), jubilaciones (29%), transferencias a provincias (73%) e inversión real (46%). La política fiscal tuvo entonces durante 2009 un renovado tono expansivo, que pudo ser financiado por el ingreso de los recursos extraordinarios antes mencionados (flujo de aportes por la estatización de las AFJP's, DEG's y rentas de la ANSES), el incremento de los Adelantos Transitorios por \$10.000 millones del BCRA y el financiamiento intra-sector público.

**Situación Cambiaria y Monetaria.** El escenario monetario y cambiario también se puede caracterizar en dos períodos bien definidos, que mayormente refleja el impacto de la crisis internacional durante el primer semestre, que paulatinamente fue mejorando de la mano de la recuperación del contexto internacional.

En particular, el mercado cambiario mostró una importante salida de capitales privado en los primeros meses del año que promedió un egreso mensual de U\$S 1.850 millones. Esta mayor demanda por activos externos, que de todas formas ya era más baja que la registrada en el último cuarto de 2008, en parte fue financiada por el abultado resultado comercial, aunque también las reservas internacionales cayeron levemente U\$S 60 millones en los primeros seis meses del año. En este contexto, la cotización del dólar en la plaza doméstica subió 10% (35 centavos de peso) promedio en el tipo de cambio nominal de referencia del BCRA que hacia fines del primer semestre se ubicaba en \$/U\$S 3,77. La contrapartida de la importante salida de capitales observada en la primera mitad de 2009 fue la estabilidad nominal que mostraron los depósitos privados en el sistema financiero. A pesar de este comportamiento relativamente estable, las colocaciones a plazo mostraron una significativa volatilidad, e incluso hubo meses en los que se observaron retracciones en los plazos fijos. Los plazo fijo en dólares, en cambio, se mostraron con un refugio ante la incertidumbre imperante y crecieron más de 18% en el primer semestre.

Como ya se mencionó, en la medida que las condiciones externas fueron mejorando y se despejaron algunas de las incertidumbres a nivel local, la salida de capitales se fue moderando y en el último trimestre se registró el primer ingreso de divisas por este concepto desde el primer trimestre de 2007. En este sentido, también fue significativo para consolidar la mejora en la salida de capitales la intención del Gobierno Nacional de llevar adelante una nueva propuesta de canje de deuda a aquellos inversores que no habían aceptado la propuesta original de 2005. Este elemento mejoró las perspectivas de los activos denominados en moneda local e impulsó el apetito por riesgo local. La menor salida de capitales, sumado a la continua mejora del superávit comercial permitió también recomponer el stock de reservas internacionales que finalizó en US\$47.967, casi 1.500 millones por encima del nivel de fines de 2008. En este nuevo contexto, el tipo de cambio nominal de referencia mostró una mayor estabilidad y luego de alcanzar su nivel máximo de 3,8545\$/US\$ en septiembre se apreció nominalmente y cerró el año en 3,7967\$/US\$.

En la segunda mitad del año, conforme mejoraban las condiciones financieras internacionales y se consolidaban mejores expectativas a nivel local, las colocaciones en el sistema financiero mejoraron y particularmente importante fue el aumento registrado en los plazos fijos. Así es como durante el período junio diciembre las colocaciones a plazo crecieron en \$7.149 millones, lo que representó un 12% de aumento.

Durante toda esta coyuntura, el sistema financiero privado mantuvo importantes niveles de liquidez, de forma tal que podía hacer frente a eventuales retiros de depósitos. Esta situación, apoyada por la política del Banco Central, permitió que las tasas de interés mantuvieran un sendero descendente durante todo el año, a pesar de la volatilidad que exhibió el mercado cambiario, luego de que se observaran niveles inusualmente alto sobre el último trimestre de 2008, en plena crisis internacional. En definitiva, a pesar de la volatilidad imperante en buena parte del año, el comportamiento del sistema financiero, a diferencia de lo ocurrido en otras oportunidades en nuestro país, pudo moderar el impacto de la crisis internacional.

**Mercado de Capitales.** La evolución del mercado de capitales mostró un patrón similar al observado en las otras variables económicas, con un marcado deterioro en el primer semestre y una recuperación en la segunda parte del año; esta dinámica fue la que exhibió, en términos generales, el mercado de capitales a nivel internacional, conforme se fueron disipando las dudas sobre la estabilidad del sistema financiero internacional y se comenzaron a sentir las extraordinarias medidas implementadas por los países desarrollados (en realidad, los más afectados por la crisis global). En particular, el mercado accionario se recuperó fuertemente durante 2009, mejora que estuvo concentrada desde mayo. El índice Merval mostró un incremento del orden del 110%, registrando el valor máximo nominal del año el 30 de diciembre al alcanzar los 2.320 puntos, aunque un 1,3% por debajo del récord de la serie alcanzado en octubre de 2007. En este sentido, el índice BOVESPA de Brasil aumentó un 81% en el año y el S&P de Estados Unidos 26%.

Los títulos públicos, en tanto, también mejoraron significativamente sus cotizaciones y la disminución en sus rendimientos, luego de la paulatina normalización del contexto internacional. Asimismo, los precios de estos activos repuntaron luego de despejadas ciertas dudas y principalmente, a partir en el mes de octubre, fue anunciada una inminente reapertura del canje de deuda para aquellos tenedores que no ingresaron a la renegociación de 2005. La posibilidad de reingreso a los mercados voluntarios de deuda, en tanto, apuntaló aún más las cotizaciones de los títulos públicos locales.

Los principales bonos negociables en pesos ajustables por CER, Discount y Bogar 18, pasaron de rendimientos de 17% y 45%, respectivamente, a fines de 2008, a rendir 11% y 12% 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 de 60%, 40% y 10% respectivamente, para llegar a fin de 2009 sus rendimientos respectivos se encontraban en torno al 11%. El BODEN 12, en tanto redujo su rendimiento del 43% al 9%, mientras que la Unidad Ligada al PIB aumento su cotización un 168%, de \$9.5 a \$26,5.

El riesgo país argentino respecto de los Treasuries del Tesoro de EE.UU., medido por el EMBI+ de JP Morgan, finalizó 2009 en 720 puntos básicos (bps), luego de haber comenzado el año en 1.570 bps. También se redujo el spread de riesgo con Brasil se ubicó hacia fin de 2009 en 468 bps, cuando a principios de año se ubicaba en 1.276 bps.

## **2. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

El patrimonio conjunto administrado por las Asociadas experimento una suba anual del 27,2 %. De esta manera la industria retoma la senda del crecimiento luego de la abrupta baja del año 2008 motivada por la eliminación de las AFJP. Todos los segmentos presentaron rentabilidad positiva. La evolución de los distintos segmentos no fue uniforme. Las cifras finales son las siguientes:

TIPO DE FONDO	Patrimonios en Millones de Pesos		VARIACION	
	2009	2008	Absoluta	%
Renta Variable	2.888,6	2.060,9	827,7	40,2
Renta Mixta	583,2	317,6	265,6	83,6
Renta Fija	4.498,5	1.738,6	2.759,9	158,7
Plazo Fijo y Dinero	9.013,1	9.237,1	- 224,0	- 2,4
<b>TOTALES</b>	<b>16.983,4</b>	<b>13.354,2</b>	<b>3.629,2</b>	<b>27,2</b>

## **RENTA VARIABLE**

El comportamiento alcista de los mercados alcista la suba de patrimonios, durante el año los rescates superaron a las suscripciones.

## **RENTA MIXTA**

Este segmento contó con el flujo positivo de suscripciones y la rentabilidad de las inversiones en cartera.

## **RENTA FIJA**

Fue el segmento con mayor aceptación por parte de los inversores, quienes en años anteriores rescataron para suscribir inversiones más conservadoras, volvieron a este segmento de mercado.

## **PLAZO FIJO Y DE DINERO**

El comportamiento estable de estos Fondos cumplió con los objetivos de rentabilidad; algunos de los inversores que en el pasado buscaron su nula o escasa volatilidad al cambiar las condiciones macro, optaron por la renta fija.

## **MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Fondos Registrados al 31-12-08	255
Nuevos Fondos	9
Bajas	7
Fondos Registrados al 31-12-09	257

### **Detalle de los nuevos Fondos Comunes de Inversión**

<b>Sociedad Gerente</b>	<b>Fondo</b>	<b>Depositaria</b>
Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	AL Renta Variable II AL Renta Variable III AL Abierto PYMES	Banco de Valores SA
BNP Paribas Asset Mang. Arg. S.G.F.C.I.S.A.	Optimum Global Balanced	BNP Paribas
Cohen	Cohen Abierto PYMES	
Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Gainvest Renta Mixta	Deutsche Bank
Macro S.G.F.C.I.S.A.	Pionero America	Banco Macro S.A.
Supevielle S.A.S.G.F.C.I.	Premier Renta CP Calificado Premier Brasil	Banco Supervielle 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
BNP Paribas Asset Mang. Arg. S.G.F.C.I.S.A.	CDB Dolar
Macro S.G.F.C.I.S.A.	Pionero Financiero Dolares
MBA	Cardinal Pesos
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Lombard CER Rta Fija Lombard Europa Lombard Asia

### **3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA**

#### REPRESENTACION INSTITUCIONAL

Reuniones con la Comisión Nacional de Valores, Ministerio de Economía, Banco Central de la República Argentina y otros organismos representando y/o tendientes a desarrollar, según el caso, la industria de "Fondos Comunes de Inversión".

#### 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; durante ese año se creó la Comisión de Comunicación tendiente a generar y/o incrementar en los canales de información la actividad de la industria.

Entre los trabajos desarrollados durante el año y que están próximos a terminarse merecen destacarse: el plan de cuentas para la industria, el esquema de distribuidor independiente y una nueva clasificación de los Fondos.

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

#### DIFUSION DEL PRODUCTO

A las habituales presentaciones en la Bolsa de Comercio se le sumaron contactos con distintos medios de comunicación.

También continúa siendo significativa la cantidad de consultas y solicitud de información a través de la página Web de la Cámara, [www.fondosargentina.org.ar](http://www.fondosargentina.org.ar).

## PRESENCIA INTERNACIONAL

### Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión

Continuando en ejercicio de la Presidencia, la Cámara concurrió a la "III Reunión de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión" llevada a cabo en México. Durante la misma se desarrollaron distintas temáticas inherentes a la industria en la región. La próxima reunión será organizada por Colombia.

### Asociación Internacional de Fondos de Inversión

En esta oportunidad no se concurrió a la reunión anual que se celebró en Corea del Sur, pero se mantuvo la representación, a través de su Presidente, en la Mesa Directiva y del Comité IOSCO-IIFA.

## IDONEIDAD

Durante el año se desarrolló la siguiente actividad:

<u>LUGAR</u>	<u>Fechas Programadas</u>	<u>Personas Examinadas</u>
Oficinas CAFCI	61	371
Interior del país	22	129
Total	83	500

Las ciudades visitadas, algunas en más de una oportunidad y otras por solicitud especial de las Asociadas, fueron: Comodoro Rivadavia, Córdoba, Corrientes, Mar del Plata, Mendoza, Neuquén, Río Gallegos, Rosario, Salta, San Luis, Tucumán y Ushuaia.

Al finalizar 2009, el Registro constaba de 5.462 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 31-12-08	39
Incorporaciones	0
Bajas	1
Citicorp Inversora SGFCISA	
Sociedades Gerentes al 31-12-09	38

## **4. RESULTADO DEL EJERCICIO**

El ejercicio finalizó con un superavit de \$ 8.518,32. El impacto de las amortizaciones es de \$ 52.904,64.

## **5. NOMINA DE SOCIEDADES GERENTES ASOCIADAS**

Información adicional sobre las 38 Sociedades Gerentes y los Fondos Comunes de Inversión administrados por cada una de ellas se encuentra disponible en [www.fondosargentina.org.ar/LaCámara/Asociadas](http://www.fondosargentina.org.ar/LaCámara/Asociadas)

#			
1	<b>Administradora de Títulos y Valores S.A.</b>	Reconquista 559 2° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4314-2552 Fax: 4314-5829
2	<b>Allaría Ledesma Fondos Adm SA</b>	25 de Mayo 749 2° "8" (1002-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5368-9300
3	<b>Banespa S.A.</b>	Corrientes 423 3° "8" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4326-4618/8346/5967 Fax: 4326-5967
4	<b>Bayfe S.A.</b>	Reconquista 336 5° "55" (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
5	<b>BNP Paribas Asset Management Arg S.A.</b>	Av. Corrientes 311 12° "2" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
6	<b>BST Asset Management S.A.</b>	Av. Corrientes 1174 Piso 10 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5235-2894
7	<b>Capital Markets Argentina S.A.</b>	Esmeralda 130 9° (1035-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4320-1970/1969 Fax: 4320-1970/1985
8	<b>Cohen S.A.</b>	25 de Mayo 195 Piso 9 (1002-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5218-1100
9	<b>Consultatio Asset Management S.A.</b>	Av. Madero 900 28° (1106-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4318-8000/8022/8024 Fax: 4318-8091
10	<b>FCMI Argentina Financial Corp S.A.</b>	Av. Corrientes 545 Piso 9 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4393-3818/3234/3257 Fax: 4393-3261
11	<b>Fondcapital S.A.</b>	San Martín 345 2° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4322-1511/5382 Fax: 4325-6776
12	<b>Fortis S.A.</b>	Olga Cosentini 263 Piso 4 (1107-C.A. BUENOS AIRES)	Tel: 4321-2145
13	<b>Francés Administradora de Inversiones S.A.</b>	Reconquista 281 Piso 7° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4346-4507 Fax: 4342-1386
14	<b>Gainvest S.A.</b>	Sarmiento 459 9° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4390-7500
15	<b>Galicia Administradora de Fondos S.A.</b>	Pte Peron 430 Piso 22 (1038 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 6329-4605 Fax: 6329-6243
16	<b>Galileo Argentina S.A.</b>	J Salguero 2731 3° "31" (1425- C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
17	<b>GPS S.A.</b>	Corrientes 222 Piso 9 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-1441
18	<b>Gerente de Fondos S.A.</b>	25 de mayo 267 2° "10" (1385-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
19	<b>Grupo SS S.A.</b>	Av. Córdoba 1776 Piso 3 (1055-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
20	<b>HSBC Administradora de Inversiones S.A.</b>	Bouchard 680 Piso 9 (1106 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4344-8152
21	<b>Investis Asset Management S.A.</b>	Av. Del Libertador 498 9° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008

22	<b>Itaú Asset Management S.A.</b>	Cerrito 740 4° (1309-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4378-8526
23	<b>MacroFondos S.A.</b>	Sarmiento 447 4° (1041-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
24	<b>MBA Asset Managers S.A.</b>	A.M. Justo 140 4° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4319-5800/5900
25	<b>Mercofond S.A.</b>	San Martín 344 3° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4103-7443/7413
26	<b>Patagonia Inversora S.A.</b>	San Martín 320 Piso 3 Of A (1038-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4131-6334 Fax: 4329-5200
27	<b>Pellegrini S.A.</b>	Av. Corrientes 345 2° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
28	<b>Proahorro Administradora de Activos S.A.</b>	Lavalle 406 1° (1047-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1481
29	<b>Provinfondos S.A.</b>	San Martín 108 12° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417
30	<b>Puente Hnos S.A.</b>	Sarmiento 440 4° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4329-0000 int 160
31	<b>RJ Delta Fund Manager S.A.</b>	Cerrito 186 Piso 5 (1010-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5276-2546
32	<b>Safimar S.A.</b>	J. Salguero 2731 5° " 56" (1425- C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5199-9500 Fax: 4807-5835
33	<b>Santander Asset. Management S.A.</b>	Bmé. Mitre 480 11° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4341-2200 Fax: 4341-1000
34	<b>SBS Asset. Management.S.A.</b>	Av E Madero 900 Piso 11 (1006-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4893-7070
35	<b>Schroder S.A.</b>	Ing Butty 220 12° (1002 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4317-1300 Fax: 4317-1303
36	<b>Supervielle Asset Management. S.A.</b>	Reconquista 379 1° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4324-8636/38 Fax: 4324-8639
37	<b>Standard Investment S.A.</b>	Della Paolera 265 18° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4820-3961/3959/3952 Fax: 4820-3966
38	<b>Zurich Asset Management S.A.</b>	Cerrito 1010 11° (C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4129-7000 Fax: 4819-1059