

MEMORIA 2010

CAMARA ARGENTINA DE
FONDOS COMUNES DE INVERSION

COMISION DIRECTIVA
ASOCIADAS y REPRESENTANTES
al 31 de Diciembre de 2010

PRESIDENTE

Carlos Attwell

VICEPRESIDENTE 1º

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

VICEPRESIDENTE 2º

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

SECRETARIO

Francés Adm. de Inversiones S.A.G.F.C.I. - Valentin Galardi

TESORERO

Galicia Adm. de Fondos S.A.S.G.F.C.I. - Alejandro Villarroya

VOCALES TITULARES

HSBC Adm. de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Daniel Cagnoni
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Guillermo Pedró
RJ Delta Fund Manag. S.A.S.G.F. C.I.	Gabriel Orlando Ruiz
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Pablo Albina
Standard Investments S.A.S.G.F.C.I.	Marcelo Otermin
Supervielle Asset Manag. S.A.S.G.F. C.I.	Guillermo Guichandut

VOCALES SUPLENTES

Investis Asset Manag. S.A.S.G.F.C.I.	Carmen Galzerano
MacroFondos S.G.F.C.I.S.A.	Gustavo Stirparo
Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Daniel Otero

ORGANO DE FISCALIZACION

TITULAR	Patricio Luis C. Persivale
SUPLENTE	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 28 de Abril de 2011 a las 8,30 horas en primera convocatoria y a las 9,30 horas en segunda convocatoria, la que habrá de realizarse en el hotel NH City, Salón Da Vinci sito en la calle Bolívar 120 Piso 6 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 48º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2010.
3. Aumento de las Cuotas Sociales
4. Elección de autoridades: a) Presidente b) 4 Miembros Titulares b) Miembros Suplentes.
5. Elección de los integrantes del Órgano de Fiscalización –titular y suplente-

La Comisión Directiva

Buenos Aires, Abril de 2011.

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2010

2. EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

Patrimonios por Categoría
Movimiento de Fondos

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

Iniciativas
Difusión
Comisiones internas
Idoneidad
Presencia internacional

4. MOVIMIENTOS DE ASOCIADAS

5. RESULTADO DEL EJERCICIO

6. NOMINA DE ASOCIADAS

1. RESEÑA ANUAL "La Economía Argentina Año 2010"

Actividad. La economía local durante 2010 se recuperó en gran medida de la desaceleración que afectó a nuestro país en 2009, como consecuencia del impacto negativo de la inédita crisis internacional de 2008/2009 y de los efectos adversos de algunos eventos a nivel local. La mejora de la actividad económica fue muy significativa con un crecimiento del PBI de 9,2% en el año.

Los dos primeros trimestres del año pasado exhibieron un crecimiento muy significativo, en promedio superior al 12% en términos anualizados, aunque luego la economía se desaceleró en el tercer cuarto del año, quedando prácticamente estable en los niveles alcanzados previamente. El cuarto trimestre, finalmente, mostró nuevamente una aceleración importante en los niveles de producción.

Desde el enfoque de los sectores productivos, se destacaron los sectores productores de bienes, que mostraron una expansión de 10,6% en el año frente a un crecimiento de 7,6% de los sectores productores de servicios. Dentro de los productores de bienes, el de mejor desempeño fue el del sector agropecuario, que como consecuencia de una gran recuperación en las cosechas de maíz y soja se expandió 28,5% en el año y aportó más de dos puntos porcentuales al crecimiento total entre efectos directos e indirectos. Otro sector muy dinámico fue la industria, que finalizó el año con una expansión de 9,8%, liderada por la producción automotriz que alcanzó un récord histórico de 724.000 unidades producidas en 2010 y por las industrias metálicas básicas que mostraron un crecimiento de 22,3% recuperando sus niveles precrisis. El desempeño de la construcción también fue destacado, creciendo un 11% en el año con un fuerte impulso de la construcción residencial que aportó 5,5% al total.

Por el lado del gasto, el componente más destacado fue, sin dudas, el consumo privado que alcanzó un crecimiento de 9%, aportando 5,8 % a la variación total anual. También fue importante la evolución de la inversión, la que ha resultado mejor a lo esperado y arrojó una expansión de 21,2% aportando más 3,5% al total.

El buen comportamiento del consumo obedece a múltiples causas, entre las que se destacan el impulso del Gobierno por medio de políticas monetarias y fiscales expansivas, aunque no se debe perder de vista que la recuperación del empleo, de la confianza de los consumidores y del crecimiento de los salarios reales en el sector formal también ha jugado a su favor. El comportamiento de la inversión se debió a una recuperación de la fuerte caída que sufrió en 2009, cuando se contrajo un 10,2%, aunque también estuvo apuntalado por la importación de equipo durable, componente que permitiría explicar más de un 60% de su expansión. El desempeño de la construcción residencial también ha influenciado favorablemente a la inversión.

En definitiva, en 2010 el crecimiento estuvo concentrado en la primera mitad del año, principalmente algunos sectores productivos. Además, luego de alcanzar su mayor dinamismo en el segundo cuarto del año la actividad se ha desacelerado progresivamente, aunque se mantiene un ritmo de expansión importante.

Sector Externo. Las cuentas externas siguen mostrando una relativa solidez, a pesar del importante crecimiento de las importaciones. El significativo aumento de las compras externas no ha redundado en un mayor deterioro del saldo comercial gracias a la buena performance que mostraron las exportaciones, que fueron impulsadas por una campaña agrícola record, por elevados precios de exportación y por las ventas al exterior de automotores, alentadas por una demanda muy sostenida de Brasil, país que mostró uno de sus mayores crecimientos en las últimas tres décadas.

En particular, el intercambio comercial en 2010 cerró con saldo superavitario de US\$12.057 millones (3,3% del PBI), reduciéndose un 29% en comparación con 2009. Este resultado se dio como consecuencia de exportaciones que sumaron US\$68.500 millones,

expandiéndose un 23% con relación al año previo (4% por mayores precios y 18% por crecimiento de cantidades), mientras que las importaciones sumaron US\$56.443 millones, creciendo un 46% en comparación con 2009 (7% por alzas en precios y 36% por incremento en cantidades). La suma de los crecimientos de precios y cantidades puede no coincidir con el aumento total de valores importados o exportados ya que este incremento es acumulativo; es decir, una vez computado la mejora en los precios se calcula el crecimiento en las cantidades (o viceversa). Así, a mayor aumento individual de precios y/o cantidades, mayor es la diferencia entre la variación total y la suma de los crecimientos individuales.

Como se mencionó, el aumento de las exportaciones estuvo impulsado por la recuperación de las ventas al exterior de productos primarios agrícolas y automotores, en un contexto de record histórico de producción de soja (52,7 millones tn.), maíz (22,7 millones tn.) y de automóviles antes mencionado. Sin embargo, pese a su menor crecimiento en valores absolutos, también contribuyeron en gran medida las exportaciones de aceites y *pellets*, principalmente de soja. Con todo, las exportaciones del sector agropecuario y sus productos agroindustriales derivados sumaron casi US\$24.000 millones en 2010, representando un 35% de las exportaciones totales, cifra que pone de manifiesto la importancia del sector en el comercio exterior.

Por el lado de las compras externas, el crecimiento con relación a 2009 estuvo difundido a todos los usos de importación, en el marco de un año de fuerte recuperación de la actividad económica luego de la recesión sufrida en el año anterior. De acuerdo a su incremento en valor absoluto, se destacó el capítulo Bienes intermedios, cuya expansión estuvo explicada por las mayores adquisiciones de suministros industriales de origen externo. La significativa recuperación de la actividad industrial, que como mencionamos mostró un crecimiento en el año de 9,8%, no sólo apuntaló las compras al exterior de este capítulo, sino que también las de piezas y accesorios para bienes de capital, donde se incluyen las autopartes, siendo la automotriz una de las ramas que lideró el crecimiento de la industria. También fueron significativas las importaciones de Bienes de capital, cuya expansión permitió explicar alrededor de un 60% del crecimiento del gasto en inversión.

Por otro lado, las mejoras del contexto internacional y local permitieron que la dolarización de portafolios haya sido más baja en comparación con el año anterior, cuando la salida de capitales alcanzó US\$14.100 millones, aunque todavía se registran salidas significativas. Esta menor salida de capitales, junto con el todavía importante superávit comercial, le ha permitido al Banco Central recomponer el nivel de reservas internacionales, que a fines de diciembre sumaba US\$52.145 millones, US\$4.178 millones por encima del nivel de diciembre de 2009.

Situación Fiscal. Las finanzas públicas también han exhibido una mejora durante 2010, luego de la caída del superávit primario observado en 2009. En efecto, la recaudación tributaria ha mostrando un dinamismo importante y estos recursos crecieron 34,4% en el año. La favorable evolución nominal de los ingresos impositivos le ha permitido al sector público nacional mejorar el resultado primario, incluso manteniendo un aumento del gasto primario significativo.

En particular, las cuentas públicas nacionales exhibieron un resultado primario de \$25.115 millones (1,7% del PBI), mientras que en 2009 el superávit primario había sumado \$17.286 millones (1,5% del PBI). Para alcanzar este abultado resultado los recursos tributarios fueron apuntalados por aproximadamente \$8.400 millones (0,6% del PBI) de ingresos por las utilidades de los activos en poder del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSeS y por las transferencias de utilidades del BCRA por \$20.200 millones (1,4% del PBI).

En este contexto, y aun en ausencia de financiamiento voluntario, el Gobierno ha profundizado el uso del financiamiento hacia dentro del propio sector público, particularmente el provisto por la ANSES. Además, en el último año el Banco Central se ha constituido en una de las principales herramientas de financiamiento de la Tesorería, a

través de la posibilidad de utilizar directamente reservas internacionales para el pago de deuda pública (Decretos 297/2010 y 298/2010 por US\$2.187 millones y US\$4.382 millones respectivamente), el uso de Adelantos Transitorios (US\$2.400 millones) y las mencionadas transferencias de utilidades (US\$5.050 millones). Así, la asistencia del BCRA al Tesoro alcanzó durante 2010 US\$14.019 mill (3,8% del PBI). Sobre la base de este mayor financiamiento intra sector público, el Tesoro Nacional ha podido cumplir con todos sus compromisos de deuda, descartándose eventos disruptivos en este sentido, incluso en el caso de que el contexto financiero internacional se deteriorase significativamente.

Más allá de estos desarrollos, y en el marco de la recuperación del contexto financiero internacional, el Gobierno Nacional dio un nuevo paso hacia la regularización de las relaciones financieras de Argentina y completó una nueva fase de reestructuración de la deuda pública en mano de tenedores no oficiales que aun se mantenía en default, luego del canje de 2005. El resultado de esta nueva fase fue de una adhesión del 66% (US\$12.067 millones), en línea con las expectativas oficiales iniciales. De este modo, respecto del stock total de deuda con el sector privado que entró en situación irregular en diciembre de 2001, la adhesión total alcanzó a 91,2%.

Situación Cambiaria y Monetaria. El Banco Central en 2010 continuó con su política de intervención en el mercado de cambios, lo que le ha permitido también mantener estable el tipo de cambio nominal que mostró un aumento de sólo 5% en 2010; de hecho, esta devaluación contrasta con la variación del tipo de cambio observada el año anterior (2009/2008), cuando alcanzó 18% en promedio.

Bajo este escenario de tipo de cambio administrado, los agregados monetarios continuaron exhibiendo un comportamiento expansivo, incluso por encima de las pautas previstas en el Programa Monetario (PM) de la Institución para el último trimestre. En particular, el agregado monetario M2 Privado alcanzó un crecimiento interanual de 33,5% en 2010, por encima de la meta establecida para diciembre (29,9%).

En este contexto los depósitos totales acumularon un incremento de 36% en 2010, mientras que las colocaciones del sector privado lo hicieron un 29,1%. Al mismo tiempo, el segmento de depósitos a plazo lo hizo en 28%. Durante enero de 2011, el total de los depósitos se incrementó en 4,1%, fundamentalmente por el aumento registrado en el segmento transaccional de 8,4%.

Por su parte, los préstamos otorgados al sector privado crecieron un 35%, traccionados por las líneas de corto plazo, esto es, el crédito comercial y al consumo, que explicaron alrededor del 80% del incremento registrado. En particular, las financiaciones destinadas al consumo lo hicieron en 37,6% y el crédito comercial 44,3%. Los préstamos con garantía real, en cambio, mostraron una dinámica más moderada y aumentaron 17,2%.

Las tasas pasivas más relevantes, como la de plazos fijos (a 30 días) y la Badlar (bancos privados), mostraron un incremento paulatino durante el año del orden de los 185 puntos básicos (pbs) mientras que la tasa interbancaria exhibió un aumento de 105 pbs., particularmente desde abril. En contraposición, la tasa de referencia del BCRA (pases) se mantuvo estable, mientras que el rendimiento de las Letras y Notas del Banco Central cayó sistemáticamente durante el año, hasta alcanzar un nivel de 12,76% para las Lebac a un año, desde el 14,36% observado en diciembre de 2009. Este fenómeno ponía de manifiesto el apetito por capturar fondos prestables de las entidades privadas, en un marco donde la liquidez global del sistema financiero se había mantenido en torno al 42% durante el mismo período.

Mercado de Capitales. Impulsados por un contexto internacional que mejoró notablemente en el año, particularmente para los mercados emergentes, pero también por la mejora en las perspectivas sobre la evolución de la economía argentina y de su

situación financiera, los activos financieros argentinos han mostrado un desempeño más que interesante durante el año, particularmente en la segunda mitad del año.

Habida cuenta del holgado margen que otorgaban los *spreads* de los activos locales con relación a otros países de la región, los diferenciales de rendimiento continuaron achicándose. De todas formas, y por más que el rendimiento de los bonos públicos nacionales está por debajo de los dos dígitos, el margen en relación a otros países es todavía relativamente significativo e invita a pensar en una compresión adicional en los *spreads*.

En particular, la evolución de los precios de los títulos denominados en pesos superó a los de dólares, explicado por un contexto de atractivos rendimientos y las expectativas de estabilidad nominal del tipo de cambio. Resultó particularmente destacable el incremento alcanzado por el bono *Discount* y el *Par*, cuyo precio creció un 29% y 19,5% respectivamente.

Fuera del segmento de renta fija más tradicional, las Unidades Ligadas al PBI (ULPBI) continuaron también con el su *rally* alcista y acumularon en el año un crecimiento de 200% y 150%, alimentados por un expectativa de crecimiento oficial que se ubicaría en torno al 9%. Indudablemente, la mejora en la percepción sobre la evolución de la economía argentina, además del componente altamente especulativo que muestra este instrumento son elementos de peso a la hora de explicar este formidable desenvolvimiento.

Por último, dentro del segmento de renta variable, el índice Merval también registró una notable recuperación y mostró un crecimiento en dólares en el año del orden del 45%, incluso por encima de las trayectorias evidenciadas en el resto de las plazas bursátiles de la región.

2. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

La industria en su conjunto creció un 21,1% con el rasgo distintivo de cada segmento de mercado. La variación final se compone de la suma de: a) Variación precio de los activos, que en todos los casos han sido cifras positivas y el flujo neto de suscripciones y rescates que han respondido al comportamiento disímil de los cuotapartistas. A continuación un resumen del mercado.

Concepto / Tipo de Renta	DICIEMBRE		VARIACION ANUAL		Por Susc/Rescates		Por rendimiento	
	2010	2009	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
R. Variable	2,241.5	2,888.6	-647.1	-22.4	-1,298.30	-44.9	651.2	22.5
R Mixta	1,700.8	583.2	1,117.6	191.6	920	157.8	197.6	33.9
R. Fija	7,511.5	4,498.5	3,012.9	67.0	2,205.70	49.0	807.2	17.9
P Fijo + Dinero	9,144.8	9,034.6	110.2	1.2	-331.7	-3.7	441.9	4.9
Total general	20,598.5	17,004.9	3,593.6	21.1	1,495.70	8.8	2,098.00	12.3

RENTA VARIABLE

En este segmento de mercado la caída de patrimonios obedeció a que los rescates por \$ 1.298 millones, que fueron mayores a los \$ 651 millones de rentabilidad de los activos obtenidos por los inversores.

RENTA MIXTA

Los inversores que eligieron este segmento han obtenido la mayor rentabilidad promedio del sistema (33,9%), fue muy notorio el incremento en el flujo de suscripciones (157,7%) respecto de años anteriores.

RENTA FIJA

Como acontece en épocas de reducción de "volatilidad" los inversores suscriben este tipo de Fondos, rescatando los más conservadores. Los inversores han obtenido una rentabilidad promedio acorde con los objetivos de riesgo/rentabilidad.

PLAZO FIJO Y DE DINERO

Como se comenta en el segmento anterior, inversores que muestran aversión al riesgo y buscaron refugio en este segmento en épocas pasadas; durante el 2010 rescataron para suscribir otros Fondos a pesar de su comportamiento estable de rentabilidad.

MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Fondos Registrados al 31-12-09	257
Nuevos Fondos	15
Bajas	15
Fondos Registrados al 31-12-10	257

Detalle de los nuevos Fondos Comunes de Inversión

Sociedad Gerente	Fondo	Depositaria
Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	AL Ahorro Plus	Banco de Valores SA
Cohen S.G.F.C.I.S.A.	Cohen Abierto PYMES	Deutsche Bank
Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Gainvest PYMES	Deutsche Bank
GPS S.G.F.C.I.S.A.	GPS PYMES	Deutsche Bank
RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.	Delta Multimercado Delta Federal I RJ Delta Renta IV	Banco de Valores SA
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Schroder Des. y Crec. PYMES	Banco de Valores SA
SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	SBS Balanceado SBS Gestión Renta Fija SBS Estrategia	Banco de Valores SA
Standard Investments	Alpha Recursos Naturales Alpha Pesos Plus	Standard Bank Arg SA

	Alpha Renta Plus	
Superviella S.A.S.G.F.C.I.	Premier Abierto PYMES	Banco Supervielle SA

Detalle de los Fondos Comunes de Inversión dados de baja.

Asociada	Fondo
Allaria Ledesma Fondos A. S.G.F.C.I.S.A.	AL Renta Variable III
Capital Markets Arg S.G.F.C.I.S.A.	CMA Europa CMA America
Consultatio S.G.F.C.I.S.A.	Consultatio Asia Consultatio Brasil
Fortis I. M. Arg. S.G.F.C.I.S.A.	BHU Renta en Dólares
GPS S.G.F.C.I.S.A.	GPS Growth High en U\$S
Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Goal Renta Variable Brasileña
MBA A. M. S.A.S.G.F.C.I.	Cardinal Renta Fija Cardinal Rta Var Latinoamericana
Puente Hnos Adm Inv S.A.S.G.F.C.I.	365 Ahorro 365 Renta Fija 365 Renta Variable
Safimar S.A.S.G.F.C.I.	Rioplattente Renta Fija
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Schroder BRIC

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

INICIATIVAS

Representantes de la Cámara mantuvieron, a lo largo del año, diversas reuniones con Comisión Nacional de Valores, Ministerio de Economía, Banco Central de la República Argentina y otros organismos representando los intereses de las Asociadas y, en otras ocasiones, proponiendo iniciativas tendientes a eficientizar la actividad de la industria de "Fondos Comunes de Inversión".

En este sentido, vale destacar la finalización exitosa de las conversaciones con Comisión Nacional de Valores que culminaron con la publicación de la RG CNV 578/2010 a través de la cual se generó y reglamentó la figura del "Agente Colocador Integral de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión", generándose de esta forma un nuevo canal de distribución de cuotas que mejora la capacidad de las Asociadas para incrementar su capacidad de colocación de sus productos. La Cámara estuvo presente en el acto que la Comisión Nacional de Valores organizó con motivo de la culminación de este desarrollo, siendo los oradores los Sres. Presidentes de la Comisión Nacional de Valores y de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

También merece una mención especial la decisión de esta Cámara de solicitar a CEPAL la redacción de un documento académico que analizara la contribución de los Fondos Comunes de Inversión al desarrollo financiero del país y los beneficios que esto conlleva, incluyendo también propuestas para el desarrollo de la industria. La responsabilidad por la redacción del documento recayó en el Dr. José María Fanelli, quien finalmente presentó el documento y sus conclusiones en un evento realizado en el salón de actos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con la presencia de autoridades nacionales y provinciales, de Bolsas y Mercados y del periodismo especializado.

Por último, durante el año se solicitó a la consultora Nielsen la elaboración de un estudio sobre ahorro e inversión y la percepción que, sobre estos temas, tiene un potencial inversor en Fondos Comunes de Inversión. Los resultados del estudio seguramente servirán para la definición de cuestiones relacionadas con la comunicación al público del producto y sus ventajas.

DIFUSION DEL PRODUCTO

A la habitual participación de la Cámara en el dictado de la clase sobre Fondos Comunes de Inversión del Curso para Inversores Bursátiles organizado semestralmente por la Fundación Bolsa de Comercio se sumaron presentaciones sobre el producto, efectuadas en el marco de los seminarios sobre “Mercado de Capitales y Financiamiento de la Economía Real” organizados por la Comisión Nacional de Valores; las presentaciones se realizaron a lo largo del año en las ciudades de Bahía Blanca, Rosario y Córdoba.

También se mantuvieron contactos con distintos medios de comunicación especializados, presentando el informe mensual sobre la actividad de los Fondos.

Como en años anteriores, continúa siendo significativa la cantidad de consultas y solicitud de información a través de la página Web de la Cámara, www.fondosargentina.org.ar.

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, merecen destacarse los siguientes temas:

Producto: Análisis de la composición de la cartera de inversiones y el impacto de la normativa. Análisis de criterios técnicos.

Distribución: Proyecto de Agentes Colocadores Integrales.

Comunicación: Elaboración de un informe mensual para la prensa, reuniones con periodistas y actualmente en el rediseño de la página web.

También las Comisiones de Comunicación y de Producto trabajaron en conjunto en la nueva clasificación de Fondos.

La Comisión Directiva agradece el esfuerzo y la dedicación de sus integrantes.

IDONEIDAD

A partir de lo establecido en el Art. 9 de la RG CNV 578/2000, la Cámara está trabajando en la actualización del Esquema de Idoneidad en lo referente a: 1) Contenido del Manual de Capacitación. b) Esquema de capacitación y c) Evaluación para obtener la matrícula.

Asimismo, para cumplir con el esquema actual de administración del Registro de Idóneos, durante el año 2010 se tomaron más de 800 exámenes conforme al siguiente detalle:

<u>LUGAR</u>	<u>Fechas Programadas</u>	<u>Personas Examinadas</u>
Oficinas CAFCI	61	590
Interior del país	19	242
Total	84	832

Las ciudades visitadas, algunas en más de una oportunidad fueron: Mendoza, Córdoba, Mar del Plata, Rosario, Tucumán, Catamarca, Neuquén, Paraná, Pergamino, Posadas, Salta, San Juan y Santa Fe.

Al finalizar 2010, el Registro constaba de 5.817 matriculados.

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

PRESENCIA INTERNACIONAL

Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión

Durante el mes de Junio, Argentina presidió junto a Colombia como país anfitrión, el 4to Congreso de la Federación que se realizó en la ciudad de Cartagena de Indias.

Durante el encuentro se analizaron aspectos relevantes de la industria dentro y fuera de la región, habiéndose intervenido activamente (como promotor de la iniciativa) en el panel que abordó cuestiones relacionadas con el perfil del inversor en distintos países de la región.

Habiendo finalizado su mandato de dos años al frente de la misma, Argentina, en la figura de su Presidente, transfirió la Presidencia de la Federación al Sr. Eduardo Penido de ANBIMA (Brasil).

Asociación Internacional de Fondos de Inversión

Continuando con su estrategia de presencia en foros internacionales relativos al producto, la Cámara continúa con su activa participación en la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA por sus siglas en inglés) formando parte de su Mesa Directiva y de los Comité IOSCO y de Gobierno Corporativo.

En ese contexto, el Presidente de la Cámara concurre a la reunión organizada por Chile como país anfitrión en el mes de Octubre en Viña del Mar, durante la cual en Sr. Attwell actuó como moderador del panel sobre Mercados Emergentes, con exposiciones de los representantes de China, Brasil e India.

4. MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes al 31-12-09	38
Incorporaciones	0
Bajas	0
Sociedades Gerentes al 31-12-10	38

5. RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizó con un déficit de \$ 52.847,32. El impacto de las amortizaciones ascendió a \$ 29.369,41.

6. 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

#	Sociedad Gerente	Domicilio	Teléfono
1	Administradora de Títulos y Valores S.A.	Reconquista 559 2º (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4314-2552 Fax: 4314-5829
2	Allaría Ledesma Fondos Adm SA	25 de Mayo 749 2º "8" (1002-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5368-9300
3	Banespa S.A.	Corrientes 423 3º "8" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4326-4618/8346/5967 Fax: 4326-5967
4	Bayfe S.A.	Reconquista 336 5º "55" (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
5	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.	Av. Corrientes 311 12º "2" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
6	BST Asset Management S.A.	Av. Corrientes 1174 Piso 10 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5235-2894
7	Capital Markets Argentina S.A.	Esmeralda 130 9º (1035-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4320-1970/85 Fax: 4320-1970/1985

8	Cohen S.A.	25 de Mayo 195 Piso 9 (1002-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5218-1100
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 Piso 9 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4393-3818/3234/3257 Fax: 4393-3261
11	Fondcapital S.A.	San Martín 345 2° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4394-6891 Fax: 4325-6776
12	Fortis S.A.	Olga Cosentini 263 Piso 4 (1107-C.A. BUENOS AIRES)	Tel: 4321-2147
13	Francés Administradora de Inversiones S.A.	Reconquista 281 Piso 7° (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4331-2534 Fax: 4346-4394
14	Gainvest S.A.	Sarmiento 459 9° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4390-7500
15	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Pte Peron 430 Piso 22 (1038 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 6329-4605 Fax: 6329-6243
16	Galileo Argentina S.A.	J Salguero 2731 3° "31" (1425- C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
17	GPS S.A.	Corrientes 222 Piso 9 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-1441
18	Gerente de Fondos S.A.	25 de mayo 267 2° "10" (1385-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
19	Grupo SS S.A.	Av. Córdoba 1776 Piso 3 (1055-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
20	HSBC Administradora de Inversiones S.A.	Bouchard 680 Piso 9 (1106 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4344-8152
21	Investis Asset Management S.A.	Av. Del Libertador 498 9° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
22	Itaú Asset Management S.A.	Cerrito 740 4° (1309-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4378-8526
23	MacroFondos S.A.	Sarmiento 447 4° (1041-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
24	MBA Asset Managers S.A.	A.M. de Justo 140 4° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4311-9395
25	Mercofond S.A.	San Martin 344 3° (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4103-7443
26	Patagonia Inversora S.A.	Corrientes 368 Piso 1 Of B (1038-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4131-5228 Fax: 4329-5200
27	Pellegrini S.A.	Av. Corrientes 345 2° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
28	Proahorro Administradora de Activos S.A.	Lavalle 406 1° (1047-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1481
29	Provinfondos S.A.	San Martín 108 12° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417
30	Puente Hnos S.A.	Sarmiento 440 4° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4329-0000 int 160
31	RJ Delta Fund Manager S.A.	Cerrito 1186 Piso 5 (1010-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5276-2546
32	Safimar S.A.	J. Salguero 2731 5° " 56" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4806-9500 Fax: 4807-5835
33	Santander Rio Asset Manag. S.A.	Bmé. Mitre 480 11° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4341-1000 Fax: 4341-1000
34	SBS Asset. Management.S.A.	Av E Madero 900 Piso 11 (1006-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4893-7070
35	Schroder S.A.	Ing Butty 220 12° (1002 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4317-1300 Fax: 4317-1303

36	Supervielle Asset Management.S.A.	Bme Mitre 434 3° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639
37	Standard Investments S.A.	Della Paolera 265 18° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4820-3961/3959/3952 Fax: 4820-3966
38	Zurich Asset Management S.A.	Cerrito 1010 11° (C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4812-4174 Fax: 4819-1059