

**Reglamento de Gestión**  
***SUPER RENTA FUTURA***  
**Fondo Común de Inversión**

Entre SANTANDER RIO ASSET MANAGEMENT GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION S.A., en adelante denominada la "Sociedad Gerente" y BANCO SANTANDER RIO S.A., en adelante denominado el "Depositario", se resuelve la creación de un fondo común de inversión, que se registrá por las siguientes condiciones (el "Reglamento"):

**DEFINICIONES**

A los efectos del presente los términos que a continuación se definen tendrán el significado que se les asigna en este apartado, tanto para su acepción singular como plural.

**ADRs**: son Recibos de Depósito de Títulos Extranjeros.

**Agente Colocador**: son los agentes de bolsa, los agentes de mercado abierto, las bolsas de comercio, las entidades financieras y/o las personas que hayan acreditado ante la CNV una cierta especialización en la colocación de cuotas partes de fondos comunes de inversión, un patrimonio acorde con esa actividad y la capacidad efectiva de colocación, y con los que la Sociedad Gerente haya suscripto un convenio para la colocación de las Cuotas partes.

**BCBA**: es la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

**BCRA**: es el Banco Central de la República Argentina.

**CNV**: es la Comisión Nacional de Valores.

**Cuotas partes**: son los derechos de copropiedad indivisa cuya titularidad se le reconocerá a los Cuotapartistas en proporción al monto de los fondos que aporten al Fondo y que serán representados por Cuotas partes escriturales. El Fondo emitirá dos clases de Cuotas partes: A y B.

**Cuotapartista**: son las personas que hayan aportado fondos, por medio de la suscripción de Cuotas partes, a efectos de integrar con ellos el patrimonio común del Fondo.

**Decreto**: es el decreto del Poder Ejecutivo Nacional Nro. 174/93.

**Día Hábil**: es un día que no sea sábado o domingo o feriado y en el que se opere normalmente en la actividad bancaria, cambiaria, bursátil y extrabursátil en la ciudad de Buenos Aires. y en todos los mercados en que opera normalmente el fondo.

**Dólar Estadounidense**: es la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.

**Entidades Financieras**: son los bancos u otras entidades financieras autorizadas para funcionar como tales por el BCRA distintas del Depositario.

**Fondo:** es el fondo común de inversión denominado "Super Renta Futura Fondo Común de Inversión" cuya constitución promueven la Sociedad Gerente y el Depositario en los términos de la Ley, el Decreto, el presente Reglamento, las Normas y demás regulaciones aplicables.

**Instrumentos Emitidos por Entidades Financieras:** son los instrumentos emitidos por Entidades Financieras, que no constituyen Valores Negociables.

**Ley:** es la ley nacional Nro. 24.083 y sus modificatorias.

**MAE:** es el Mercado Abierto Electrónico S.A.

**Mercosur:** es el Mercado Común del Sur, integrado por las Repúblicas Argentina, Federativa del Brasil, del Paraguay, y Oriental del Uruguay, y los demás países que en el futuro se integren.

**Normas:** son las normas de la CNV (NT 2001) y sus modificatorias.

**Peso:** es la moneda de curso legal en la República Argentina.

**Registro:** es el registro de Cuotapartes que llevará el Depositario.

**Reglamento:** es el presente reglamento suscripto por la Sociedad Gerente y el Depositario y al cual adhieren los Cuotapartistas al momento de suscribir Cuotapartes.

**Rescate:** significa el canje de las Cuotapartes por el valor de las mismas realizado en los términos de la Ley y del Reglamento.

**Valor de Origen:** es el valor nominal por el que se extienden los Instrumentos Emitidos por Entidades Financieras.

**Valores Negociables:** son títulos valores: (i) emitidos en masa y/o en serie que tienen las mismas características y otorgan los mismos derechos dentro de su clase, (ii) ofrecidos en forma genérica y (iii) que cuentan con autorización para la oferta pública.

**CEDEAR:** son los Certificados de Depósito Argentinos emitidos de acuerdo a las Normas.

## **CAPITULO I.**

### **CONSTITUCION - DENOMINACION.**

**PRIMERO:** La Sociedad Gerente y el Depositario promoverán la constitución de un fondo común de inversión, en los términos de la Ley, el Decreto, las disposiciones legales complementarias y lo establecido en el presente Reglamento, y que funcionará bajo la denominación de "Super Renta Futura Fondo Común de Inversión".

### **CARACTERISTICAS.**

**SEGUNDO:** El Fondo se constituirá con las inversiones que aportarán, para integrarlo, los Cuotapartistas. Con los fondos aportados se conformará un patrimonio común sobre el cual se le reconocerán, a cada uno de los Cuotapartistas y en proporción a lo

aportado por cada uno de ellos, derechos de copropiedad en forma indivisa. Los derechos de copropiedad mencionados se representarán en dos clases de Cuotapartes: A y B.

Los Cuotapartistas podrán a su elección aportar en las Cuotapartes A o B, los fondos para integrar el patrimonio común del Fondo mediante la suscripción de Cuotapartes. Un mismo Cuotapartista podrá tener inversiones en una o en ambos tipos de Cuotapartes.

Ambas Cuotapartes podrán ser suscriptas por el público en general sin limitación o restricción alguna, siendo la diferencia sustancial entre ambas Cuotapartes el esquema de comisiones y que se describe en el presente Reglamento.

La Sociedad Gerente y/o el Depositario podrá a su criterio fijar montos mínimos de suscripción diferentes para cada clase de Cuotapartes.

**TERCERO:** Las Cuotapartes del Fondo serán escriturales. El Depositario llevará el Registro registrando en cuentas a nombre de cada Cuotapartista la cantidad de Cuotapartes de la que cada uno es titular. Los derechos de los Cuotapartistas quedarán suficientemente acreditados por medio de las constancias del Registro que expida el Depositario. Las constancias del Registro aseguran a los Cuotapartistas el ejercicio de, entre otros, los siguientes derechos (i) al Rescate en las condiciones establecidas en este Reglamento; y (ii) a participar, en proporción a las Cuotapartes de que sea titular, en la distribución del producido de la venta de los activos del Fondo que se realizará, en caso de liquidarse el mismo, conforme a lo establecido en el CAPITULO XI del presente Reglamento.

**CUARTO:** El Fondo permanecerá en estado de indivisión por tiempo indeterminado, sin perjuicio de las causales de liquidación especificadas en el artículo TRIGESIMONOVENO del presente Reglamento. La desvinculación del Fondo se opera exclusivamente a través del Rescate de las Cuotapartes. Ni los Cuotapartistas ni sus herederos, derechohabientes y/o acreedores podrán requerir la división del Fondo.

**QUINTO:** El Fondo será "abierto", está comprendido en el artículo 1°, primer párrafo de la Ley y, por lo tanto podrá ser ampliado ilimitadamente y en todo momento por medio de la suscripción de nuevas Cuotapartes, ya sea por los Cuotapartistas originarios o por otras personas. Asimismo, el Fondo disminuirá en razón de los Rescates producidos. Las inversiones podrán estar denominadas en distintas monedas, pero a los efectos de las suscripciones, Rescates, valorización del patrimonio del Fondo, registraciones e información a los entes de control y publicidad se utilizará el Peso.

El Fondo será nominado en Pesos Argentinos, expresándose el valor de las Cuotapartes A y B en esa moneda.

Utilidades del Fondo: Los beneficios devengados al cierre de cada ejercicio anual del Fondo no serán distribuidos.

## **ORGANOS DEL FONDO - RESPONSABILIDAD.**

**SEXTO**: La gestión y administración del Fondo estará a cargo de la Sociedad Gerente quien contará con las facultades y deberá cumplir las funciones especificadas en el CAPITULO V.

**SEPTIMO**: La guarda y depósito de los bienes integrantes del haber del Fondo estará a cargo del Depositario quien para ello contará con las facultades y deberá cumplir las funciones especificadas en el CAPITULO V.

La Sociedad Gerente y la Depositaria, sus administradores, gerentes y miembros de sus órganos de fiscalización son solidaria e ilimitadamente responsables de los perjuicios que pudiera ocasionarse a los cotapartistas por incumplimiento de las disposiciones legales pertinentes y del "Reglamento de Gestión".

## **CAPITULO II.**

### **OBJETIVO - PLAN DE INVERSIONES - RIESGO DE INVERSIÓN.**

**OCTAVO**: En ejercicio de la dirección y administración del Fondo la Sociedad Gerente podrá invertir el haber del Fondo en cualquiera de los siguientes activos:

- (i) Como mínimo 75% (setenta y cinco por ciento) del patrimonio neto del Fondo en activos que representen directa o indirectamente valores de Renta Variable Internacionales y/o valores de Renta Fija Internacionales emitidos y negociados o en la República Argentina y en países con los cuales Argentina tenga firmado tratados internacionales de integración económica, que previeran la integración de los respectivos mercados de capitales y/o la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES hubiera suscripto acuerdos al respecto con las autoridades competentes de los países que fueren parte de esos tratados, sujeto a que dichos títulos valores fueren negociados en los países de origen de sus emisoras en mercados aprobados por las respectivas Comisiones Nacionales de Valores u Organismos equivalentes.

En virtud de lo previsto en este punto (i) precedente, el Fondo podrá invertir hasta el 100% (cien por ciento) de su patrimonio en:

- a. Títulos públicos o privados (Tales como Bonos de Deuda de Empresas Privadas u ON)
- b. Acciones y/o sus cupones
- c. Derechos y obligaciones derivados de futuros u opciones cuyo activo subyacente esté comprendido en los puntos a y b precedentes
- d. CEDEAR, cuyo activo subyacente esté integrado por activos comprendidos en los puntos a y b precedentes
- e. Instrumentos colectivos de inversión (Tales como Fondos Comunes de Inversión, ETF, CEVAS, UNIT TRUST, Fideicomisos Financieros) cuyos

activos subyacentes estén comprendidos por Acciones, Títulos Públicos y Títulos de Deuda y/o sus cupones emitidos y negociados de acuerdo a lo indicado en el punto (i). No se podrá invertir en Fondos Comunes de Inversión Abiertos ni en Fondos Comunes de Inversión Cerrados administrados por la misma Gerente. Tampoco podrán participar en otros Fondos administrados por otra Gerente cuando pudieran resultar participaciones recíprocas, ni podrán realizar inversiones en Fondos Comunes de Inversión Cerrados cuando el objeto de inversión de tales Fondos se integre por activos reales o creditorios que no sean activos autorizados.

(ii) El fondo podrá invertir hasta un 25 % (veinticinco por ciento) del patrimonio neto del fondo en los activos detallados a continuación, que no hayan sido emitidos y/o no se negocien en alguno de los países comprendidos en el apartado (i) de este artículo y negociados en los mercados comprendidos en el punto (iii):

- a. ADR (Recibos de Depósito de Títulos Extranjeros)
- b. ADS (Recibos de Depósito de Acciones Extranjeras)
- c. GDR (Global Depository Receipts)
- d. GDS (Global Depository Shares)
- e. Derechos y obligaciones derivados de futuros y opciones
- f. Instrumento colectivo de inversión (Tales como Fondos Comunes de Inversión, ETF, UNIT TRUST, Fideicomisos Financieros), debiéndose informar a la CNV en qué país se emitió y cual es el organismo extranjero que los controla.
- g. Títulos públicos y/o privados (tales como ON, títulos de deuda de Empresas Privadas) y/o sus cupones
- h. Acciones y/o sus cupones

(iii) Los mercados extranjeros donde se negociará y/o realizarán inversiones son los siguientes:

EUA: Bolsa de Nueva York (NYSE); Bolsa Americana (AMEX); Bolsa Mercantil de Nueva York; Mercado Extrabursátil Institucionalizado (NASDAQ); New York Futures Exchange; Chicago Mercantile Exchange; Chicago Board Options Exchange; Chicago Board of Trade. México: Bolsa Mexicana de Valores. Canadá: Bolsas de Toronto, Montreal y Vancouver; Toronto Futures Exchange. Chile: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile. Comunidad Económica Europea: Bolsa de Valores de Viena, Bolsa de Fondos Públicos y Cambios de Bruselas; Bolsa de Valores de Copenhague; Bolsa de París; Mercado a Término Internacional de Francia (MATIF); Bolsa de Berlín; Bolsa de

Valores de Francfort; Bolsa de Valores de Hamburgo; Bolsa de Munich; Bolsa de Valores de Milán; Bolsa de Luxemburgo; Bolsa de Valores de Amsterdam; Bolsa de Opciones Europea; Mercado de Futuros Financieros de Amsterdam; Bolsa de Valores de Oslo; Bolsa de Valores de Lisboa; Bolsa de Valores de Porto; Bolsa de Valores de Madrid, Bolsa de Valores de Barcelona; Bolsa de Valores de Bilbao; Bolsa de Valores de Valencia; Bolsa de Valores de Estocolmo; Mercado de Opciones de Estocolmo; Bolsa Internacional de Valores del Reino Unido y República de Irlanda, Bolsa Internacional de Futuros Financieros y Opciones de Londres, Bolsa de Valores y Derivados de Londres; Tradepoint; Bolsa de Atenas. Suiza: Bolsa de Valores de Zurich; Bolsa de Ginebra; Bolsa de Basilea; Bolsa Suiza de Opciones y Futuros Financieros. Hungría: Bolsa de Budapest. República Checa: Bolsa de Valores de Praga. Polonia: Bolsa de Varsovia. Rusia: Bolsa de Valores de Moscú. Turquía: Bolsa de Estambul. Japón: Bolsa de Valores de Tokio, Bolsa de Valores de Osaka, Bolsa de Valores de Nagoya. Hong Kong: Bolsa de Valores de Hong Kong, Bolsa de Futuros de Hong Kong. Singapur: Bolsa de Valores de Singapur. Taiwan: Bolsa de Valores de Taiwan. India: Bolsa de Valores Nacional; Bolsa de Valores de Bombay, Bolsa de Valores de Calcuta. Indonesia: Bolsa de Valores de Jakarta. Malasia: Bolsa de Valores de Kuala Lumpur. Australia: Bolsa de Valores de Sidney; Bolsa de Valores de Melbourne. Corea: Bolsa de Valores de Corea. Kenia: Bolsa de Valores de Nairobi. Israel: Bolsa de Tel Aviv. Jordania: Bolsa de Valores de Amman. Líbano: Bolsa de Valores de Beirut. Nueva Zelanda: Bolsa de Valores de Nueva Zelanda. Sudáfrica: Bolsa de Johannesburg. Perú: Bolsa de Valores de Lima. Ecuador: Bolsas de Guayaquil y Quito. Venezuela: Bolsa de Valores de Caracas. Colombia: Bolsa de Bogotá, de Medellín y de Occidente. Brasil: Bolsa de Valores de San Pablo y de Río de Janeiro; Bolsa Mercantil y de Futuros. Uruguay: Bolsa de Comercio de Montevideo; Bolsa Electrónica de Montevideo.

- (iv) Hasta el 20% (veinte por ciento) del haber del Fondo en Instrumentos Emitidos por Entidades Financieras autorizadas por el BCRA tales como colocaciones a Plazo Fijo. Los depósitos así efectuados deben estar individualizados bajo la titularidad del Depositario con el aditamento del carácter que reviste como órgano del Fondo;
- (v) Hasta el 20% (veinte por ciento) del haber del fondo en operaciones activas de pase y/o cauciones. Estas operaciones serán valuadas devengando el interés diario.
- (vi) Hasta el 50% (cincuenta por ciento) del haber del fondo en operaciones con derechos derivados de operaciones de futuros y opciones sobre acciones como cobertura.

- (vii) Hasta el 20% (veinte por ciento) del haber del fondo en operaciones de alquiler de los títulos valores que compongan la cartera del fondo y que cuenten con oferta pública autorizada y negociación en la República Argentina, operándose en el Mercado de Valores bajo la figura de Préstamo de Títulos Valores y de acuerdo a la circular 3346 del Mercado de Valores y las comunicaciones "A" 1465 y 2275 del Banco Central de la República Argentina. Estas operaciones se realizarán como locadores de títulos.

Ni la Sociedad Gerente ni el Depositario garantizarán el cumplimiento por parte de los emisores, de los compromisos asumidos por ellos en los activos en que la Sociedad Gerente invierta el haber del Fondo. La autorización por parte de la CNV para la oferta pública en la República Argentina de acciones no implica certificación sobre la bondad de los mismos ni sobre la solvencia del emisor.

La Sociedad Gerente adoptará una política de inversiones que tendrá como objetivo otorgar a los aportes efectuados por los Cuotapartistas la mayor seguridad posible. A tal fin la Sociedad Gerente:

- a) Procurará diversificar las inversiones adquiriendo instrumentos de emisores provenientes de distintos sectores de la economía.
- b) Integrará o pagará totalmente el precio de las inversiones que realice al momento de su adquisición

(viii) Inversión en disponibilidades:

- a) Cuando la cartera del fondo esté compuesta en un porcentaje igual o mayor al Ochenta por ciento (80%) por activos valuados precio de mercado y/o de realización no podrá contar con disponibilidades en un porcentaje superior al DIEZ POR CIENTO (10%) de su patrimonio neto. Se considerará disponibilidades a la suma de los saldos acreedores de dinero en efectivo y cuentas a la vista no remuneradas a tasa de mercado. A los efectos del cómputo no se tendrán en consideración los saldos afectados a cancelar pasivos netos originados en operaciones de SETENTA Y DOS (72) horas pendientes de liquidación y al rescate de cuotas partes. Las disponibilidades deberán ser depositadas en colocaciones a la vista en cuentas radicadas en el país en entidades financieras autorizadas por el BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA.

El límite del DIEZ POR CIENTO (10%) en disponibilidades podrá ser superado cuando:

- a.1) Responda a los objetivos de administración de cartera definidos en el reglamento de gestión y se encuentre allí previsto.
- a.2) Sea por un plazo no superior a los CIENTO OCHENTA (180) días corridos.

Esta decisión deberá ser comunicada a la Comisión dentro de los TRES (3) días de producida.

b) Cuando la cartera del fondo esté compuesta en un porcentaje menor o igual al Treinta por ciento (30%) por activos valuados a devengamiento deberán conservar en todo momento, en calidad de margen de liquidez, un monto equivalente al 80% (ochenta por ciento) del porcentaje total que el fondo conserve en cartera en activos valuados a devengamiento en cuentas corrientes abiertas en el BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA, bajo la titularidad de la sociedad depositaria con indicación del carácter que reviste como órgano del fondo, con identificación del fondo al cual corresponden, con el aditamento "Margen de Liquidez", separadas del resto de las cuentas que la depositaria tenga abiertas en interés propio o de terceros como depositante.

b.1) El margen de liquidez deberá mantenerse en todo momento y ser reconstituido, en caso de su utilización total o parcial para atender rescates, en el menor plazo razonablemente posible. Hasta tanto no se haya reconstituido el margen de liquidez mínimo, no podrán efectuarse nuevas inversiones para las carteras.

b.2) Podrán ser considerados dentro del margen de liquidez, por hasta un DIEZ POR CIENTO (10%), los plazos fijos precancelables, siempre que se encuentren en condiciones de ser cancelados en el día y que la disponibilidad de los fondos provenientes de dicha cancelación sea inmediata.

b.3) Los instrumentos valuados a devengamiento que integren las carteras, deberán tener un vencimiento final fijado para una fecha que no exceda de los NOVENTA Y CINCO (95) días corridos a partir de la fecha de adquisición.

b.4) Los instrumentos valuados a precio de realización que integren las carteras, deberán tener un vencimiento final fijado para una fecha que no exceda de los DOSCIENTOS SETENTA (270) días corridos a partir de la fecha de adquisición.

b.5) La vida promedio ponderada de la cartera no podrá ser inferior a VEINTE (20) días, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera del fondo – excluyendo los activos afectados a la constitución del margen de liquidez requerido -.

b.6) La participación de los cotapartistas al momento de efectuar la suscripción no podrá superar el QUINCE POR CIENTO (15%) del patrimonio neto del fondo.

En todos los casos, las inversiones del patrimonio neto del Fondo en activos valuados a devengamiento, deberán realizarse respetando los límites máximos que la Comisión Nacional de Valores establezca en el futuro.

Para el cumplimiento de sus objetivos de inversión, la Sociedad Gerente podrá realizar por cuenta del Fondo todas las operaciones de inversión, de cobertura o financieras que no estén expresamente prohibidas por la normativa aplicable o por el Reglamento que estén especialmente autorizadas para los fondos y que su operatoria esté reglamentada en un mercado de capitales autorizado por la CNV o que surjan de



disposiciones del BCRA y que las disposiciones de dicha reglamentación sean compatibles con las que rigen en el mercado de capitales argentino y existan pautas generales de valuación para las carteras de los fondos.

El resultado de la inversión en fondos comunes de inversión no está garantizado ni por la Sociedad Gerente ni por el Depositario, o sus sociedades controlantes o controladas. Los importes o valores entregados por los Cuotapartistas para suscribir Cuotapartes del Fondo no son depósitos u otras obligaciones del Depositario, ni de sus sociedades controlantes o controladas. El resultado de la inversión en el Fondo puede fluctuar en razón a la evolución del valor de los activos del Fondo, pudiendo los Cuotapartistas no lograr sus objetivos de rentabilidad o incluso pérdidas.

A todos los efectos de este Reglamento, se entenderá por “control” lo dispuesto en el artículo 33 de la Ley de Sociedades Comerciales, y consecuentemente le será aplicable dicha interpretación a los términos “controlantes” y/o “controladas”.

Ni la Sociedad Gerente ni el Depositario garantizarán el cumplimiento por parte de los emisores, de los compromisos asumidos por ellos en los activos en que la Sociedad Gerente invierta el haber del Fondo. La autorización por parte de la CNV para la oferta pública en la República Argentina de valores negociables no implica certificación sobre la bondad de los mismos ni sobre la solvencia del emisor.

### **CAPITULO III.**

#### **VALOR DE LAS CUOTAPARTES - PATRIMONIO NETO DEL FONDO – DERECHOS REPRESENTADOS POR LAS CUOTAPARTES.**

**NOVENO:** El valor de las Cuotapartes de cada clase se calculará en Pesos Argentinos de acuerdo al siguiente procedimiento:

- (i) Se determinará el valor de los activos del Fondo de la forma que se establece en éste artículo NOVENO, último párrafo, y/o DECIMO siguiente.
- (ii) Al monto determinado en el inciso i) se le deducirán todos los gastos y pasivos imputables al Fondo con excepción de los honorarios de la Sociedad Gerente y Depositaria.
- (iii) El monto determinado en el inciso ii), se proporcionará en función del valor patrimonial correspondiente a las Cuotapartes de cada clase en circulación al día anterior hábil a la fecha de cálculo.
- (iv) Luego se distribuirá el patrimonio total al día de cálculo de acuerdo a la alícuota correspondiente a cada una de las clases de Cuotapartes determinado de acuerdo con el punto iii) anterior.

- (v) Una vez proporcionado de esta manera, a cada alícuota correspondiente a cada clase, se le aplicarán las comisiones correspondientes a cada una de las clases de Cuotapartes, según lo dispuesto en este Reglamento.
- (vi) El monto resultante para cada clase se dividirá por el número de Cuotapartes de la clase correspondiente al día de cálculo.
- (vii) El valor así determinado será aplicable a las nuevas suscripciones y Rescates para cada clase que se efectúen el mismo día.

El valor de las Cuotapartes A y B será calculado en Pesos Argentinos y se determinará todos los Días Hábiles, al cierre de las operaciones de acuerdo a lo expresado precedentemente en este artículo NOVENO. El devengamiento de ingresos y gastos correspondientes a los días inhábiles será incorporado al cálculo del patrimonio neto del Fondo del Día Hábil inmediato siguiente.

**DECIMO**: La diferencia entre el activo y el pasivo del Fondo constituye su patrimonio neto. El activo del Fondo se valorará teniendo en cuenta las cotizaciones al cierre del o los mercados de capitales que pudieran corresponder, de la siguiente manera:

- (a) Las acciones emitidas en la Argentina, CEDEARS, Fideicomisos Financieros, CEVAS, Derechos de Suscripción, Obligaciones Negociables convertibles y las Obligaciones Negociables de pequeñas y medianas empresas se valorarán conforme al precio de las mismas en la BCBA al cierre de la rueda común de dicha Bolsa o conforme al precio que en el futuro pudiera indicar como pauta obligatoria a tal efecto la normativa aplicable.
- (b) En los casos que los CEDEAR no registraran cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, los mismos se valorarán al precio de cierre al momento más cercano de valorar la Cuotaparte del mercado autorregulado donde se haya negociado el mayor volumen de los respectivos títulos subyacentes, con la deducción del valor resultante de los costos fiscales o comerciales que sean aplicables a los tenedores de CEDEAR, de modo que al leer y entender de la Sociedad Gerente, el valor calculado refleje razonablemente el obtenido en caso de liquidación. A fin de determinar el valor de los CEDEAR, cuando se trate de activos subyacentes nominados en monedas distintas a la del dólar estadounidense se efectuará la conversión a esta última moneda tomando el tipo de cambio efectivamente aplicado por el país donde se negocie el activo subyacente, a la transferencia de fondos provenientes de la liquidación de dichos activos, de acuerdo a la legislación vigente en cada momento en dicho país.
- (c) Los Derechos y Obligaciones derivados de Futuros y Opciones negociados en la República Argentina, se valorarán según el precio de cierre del mercado de mayor volumen operado en la especie de que se trate.
- (d) Las acciones y los derechos y obligaciones derivados de operaciones de futuros y opciones que no se negocien en el país serán valuados conforme al precio de cierre registrado más cercano al momento de valorar las Cuotapartes, de aquel mercado en

el cual hayan sido adquiridos. Dichos precios serán conocidos por la Sociedad Gerente a través de los medios electrónicos y servicios de transmisión de datos, publicaciones especializadas habituales de los que se obtienen constancias de los precios vigentes en los referidos mercados o al menos dos intermediarios de primera línea consultados al efecto por la Sociedad Gerente.

- (e) Los Títulos Públicos y las Obligaciones Negociables que coticen en el país se valuarán conforme al precio de cierre de los mismos en el MAE. Cuando el valor cotice simultáneamente en el MAE y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, se deberá recurrir al precio del mercado no seleccionado anteriormente sólo en el caso que el precio del MAE no esté disponible o no hubiese negociación que permita la formación de dicho precio. En caso de que el valor no cotice ni en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ni en el MAE, se utilizará el precio de cierre del mercado autorregulado donde se haya negociado el mayor volumen durante los últimos noventa (90) días.
- (f) Con respecto a los Títulos Públicos y Títulos de Deuda que no se negocien en el país, serán valuados conforme al precio de cierre de los mercados enumerados en el punto (iii) del artículo Octavo más cercano al momento de valuar la Cuotaparte. Si se negocian en más de uno de aquellos mercados, serán valuados conforme al precio de cierre de aquel mercado de los mencionados cuyo horario de cierre se encuentre más cercano al momento de la valuación. Dichos precios serán conocidos por la Sociedad Gerente a través de los medios electrónicos y servicios de transmisión de datos o publicaciones especializadas habituales de los que se obtienen constancias de los precios vigentes en los referidos mercados.
- (g) Cuando los valores negociables sean Instrumentos de Endeudamiento Público (IEP) emitidos en virtud de lo dispuesto en el Decreto N°340/96, cuya vida remanente sea menor o igual a NOVENTA Y CINCO (95) días, la valuación se efectuará tomando el precio de cierre del MAE.
- (h) Cuando los valores negociables que integran el haber del fondo sean valores representativos de deuda de corto plazo emitidos de acuerdo con el régimen especial instituido en el Capítulo VI de las normas (N.T 2001) "Oferta Pública Primaria":
  - Cuando el plazo de duración sea menor o igual a noventa y cinco (95) días la valuación se efectuará tomando el precio de cierre del MAE.
  - Cuando el plazo de duración sea mayor a noventa y cinco (95) días la valuación se efectuará a valor de mercado.
- (i) Cuando tratándose de valores representativos de deuda, el precio de cotización no incluya en su expresión, de acuerdo con las normas o usos del mercado considerado, los intereses devengados, el valor correspondiente a tales intereses deberá ser adicionado al precio de cotización, a los fines de la valuación del patrimonio neto del fondo. Igual criterio deberá utilizarse cuando el día de la valuación no hubiese cotización del valor Negociable de que se trate.

- (j) Los Instrumentos Emitidos por Entidades Financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina se valuarán a su Valor de Origen devengando diariamente la parte proporcional de la tasa interna de retorno calculable para el instrumento de que se trate.
- (k) Las operaciones de pase y/o caución serán valuadas devengando el interés diario.
- (l) Las operaciones de alquiler serán valuadas devengando el interés diario.
- (m) Las inversiones en otros Fondos Comunes de Inversión se valuarán tomando el valor de cuota parte de dicho fondo informado a la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión al cierre de cada día, valor según la valuación establecida por las normas de la CNV para los Fondos Comunes de Inversión. En el caso que las Sociedades Gerentes que administren los fondos no estén adheridas a la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, o se trate de Fondos Comunes registrados en el extranjero, Fideicomisos Financieros, ETF o Unit Trusts , se utilizará el valor de cuota parte o valuación que se indique y publique en diarios de amplia difusión o medios específicos tales como Bloomberg, Reuters, etc., cada una de las Sociedades Gerentes que los administren.
- (n) Los ADRs (Recibos de Depósito de Títulos Extranjeros), ADS (Recibos de Depósito de Acciones Extranjeras), GDR (Global Depository Receipts), GDS (Global Depository Shares) se utilizará el precio de cierre más cercano al momento de valorar la Cuota parte, del mercado autorregulado donde se haya negociado el mayor volumen de los respectivos valores subyacentes, con la deducción del valor resultante de los costos fiscales o comerciales que sean aplicables a los tenedores de estos instrumentos, de modo que al leer y entender de la Sociedad Gerente, el valor calculado refleje razonablemente el obtenible en caso de liquidación.
- (o) El dinero en caja y bancos se considerará por su valor nominal. Cuando se trate de cuentas remuneradas se devengarán los intereses correspondientes a los días de aplicación.
- (p) La valuación de disponibilidades o tenencias de moneda que no sea la moneda del fondo, y la de los activos negociados en una moneda que no sea la moneda del fondo se efectuará de acuerdo a lo expresado en los artículos noveno y décimo
- (q) Si un valor negociable emitido por un instrumento colectivo de inversión no cotizare en alguno de los mercados previamente mencionados dicho valor negociable se valorará mediante el criterio que adopte la GERENTE en el marco de lo dispuesto en el último párrafo del Artículo 18 del Capítulo XI de las NORMAS (N.T. 2001) de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
- (r) En caso que no funcionaren los mercados donde se negocie alguno de los instrumentos integrantes de la cartera del Fondo o no existiera cotización, el valor de la Cuota parte se calculará de acuerdo al valor del patrimonio neto resultante de considerar los precios de los activos u pasivos del Fondo al cierre de las operaciones del primer día en que se reanude la negociación. Hasta ese momento se tendrá en cuenta la última cotización.

- (s) El pasivo del Fondo se calculará computando en el mismo las deudas contraídas, existentes y pendientes a la fecha del cálculo por gastos de gestión y comisiones a favor de la Sociedad Gerente y el Depositario; las comisiones, impuestos, gastos de compra y/o de venta de las inversiones en cartera y las comisiones, impuestos y gastos por el depósito, custodia y/o transferencia de los valores en que se ha invertido el haber del Fondo. Asimismo, todo tributo, cualquiera fuere su naturaleza que de cualquier forma, directa o indirecta, grave la operatoria del Fondo, inclusive aquéllos que graven la operatoria del Fondo indirectamente, será imputado al pasivo del Fondo.
- (t) Cuando cualquiera de los instrumentos en que se haya invertido el haber del fondo no tenga cotización en la fecha de valuación, el valor a considerar para el cálculo del patrimonio será el valor registrado el último día en que hubiese habido efectiva negociación de los mismos.

El patrimonio neto del Fondo será valuado en Pesos Argentinos de acuerdo a lo expuesto en el presente Reglamento. A tal efecto, todos los conceptos integrantes del activo o del pasivo del Fondo que no se encuentren expresados en Pesos Argentinos serán reexpresados en dicha moneda al tipo de cambio indicado en el punto l) del presente artículo.

**DECIMOPRIMERO:** Las constancias de saldo de cuenta de Cuotapartes representan, y en consecuencia su titular tiene, los siguientes derechos:

- i) Copropiedad Indivisa: sobre todos los activos del Fondo, cuyo patrimonio está sujeto a un derecho de condominio indiviso de todos los Cuotapartistas.
- i) Rescate: sin perjuicio del derecho a realizar actos de disposición directa sobre las Cuotapartes, los Cuotapartistas podrán liquidar total o parcialmente su inversión en el Fondo solicitando el Rescate en los términos previstos por el Reglamento.
- iii) Todas las utilidades e ingresos obtenidos por el Fondo serán reinvertidas por la Sociedad Gerente en la adquisición de valores negociables u otros bienes susceptibles de integrarlo para mantener o incrementar su haber.
- iv) Dividendo de Liquidación: las Cuotapartes dan derecho a los Cuotapartistas a participar en proporción a sus tenencias en el producido de la liquidación del Fondo, según lo previsto en el Reglamento.
- v) Derecho a Información: sin perjuicio de la información complementaria que la Sociedad Gerente decida proveer a los Cuotapartistas, estos tienen derecho a la información mínima obligatoria que prevé la Ley y sus disposiciones reglamentarias.
- vi) Derecho a Efectuar Denuncias ante la CNV: los Cuotapartistas tienen derecho a denunciar a la CNV las violaciones respecto de la Ley, sus disposiciones complementarias o reglamentarias o el Reglamento, que pudieran ser cometidas.
- vii) Derecho a Reclamar Daños y Perjuicios: en los casos de infracción a la Ley, sus

disposiciones complementarias o reglamentarias, o violación a lo previsto en el Reglamento que cause un perjuicio al Cuotapartista, este podrá reclamar, en los términos de la Ley, las indemnizaciones correspondientes.

#### **CAPITULO IV.**

### **SUSCRIPCION DE CUOTAPARTES – RESPONSABILIDAD PERSONAL DE LOS CUOTAPARTISTAS.**

**DECIMOSEGUNDO:** Para suscribir Cuotapartes los interesados deberán presentar, en la sede del Depositario, dentro del horario de atención al público de las instituciones financieras y debidamente completado y firmado, el formulario de solicitud de suscripción establecido por la Sociedad Gerente y autorizado por la CNV y, junto con la solicitud de suscripción mencionada, integrar totalmente el monto de su aporte, no admitiéndose pagos parciales. Los aportes para la suscripción de Cuotapartes A o B, deberán realizarse en Pesos Argentinos o mediante la acreditación de los fondos aportados en la cuenta que se indicará a los Cuotapartistas al momento de la presentación de la solicitud de suscripción, la cual estará bajo la titularidad del Depositario con el aditamento de dicho carácter.

La solicitud de suscripción será considerada por la Sociedad Gerente, dentro de las veinticuatro (24) horas hábiles del día en que recibió la solicitud o del día en que los fondos aportados por el inversor se encuentren acreditados y efectivamente a disposición del Depositario en la cuenta que se haya indicado al efecto, lo que fuere posterior. En caso de ser aceptada la solicitud de suscripción de que se trate, la Sociedad Gerente lo comunicará al Depositario quien pondrá a disposición del nuevo Cuotapartista la respectiva constancia de apertura de la cuenta abierta al efecto en el Registro o la nueva constancia de saldo, según sea el caso, donde constará la cantidad de Cuotapartes suscriptas por el Cuotapartista. Dicha constancia estará a disposición del Cuotapartista en las oficinas del Depositario, dentro de los tres (3) Días Hábiles siguientes al de recepción del pedido. En caso que la solicitud sea rechazada, la Sociedad Gerente notificará dicha circunstancia al solicitante dentro del plazo de un (1) Día Hábil de recibida la solicitud; y pondrá a disposición del interesado el total del importe aportado, el Día Hábil siguiente de notificado el rechazo y en igual cantidad y especie a los entregados, no correspondiendo el pago de suma adicional alguna a título de interés o por cualquier otro concepto. No se contemplarán fracciones de Cuotapartes. De existir excedentes los mismos quedarán a disposición del interesado, en el domicilio del Depositario, dentro de los tres (3) Días Hábiles de la recepción del pedido.

En ningún caso la responsabilidad personal de los Cuotapartistas por las operaciones del Fondo excederá el valor corriente de su inversión en el Fondo.

**DECIMOTERCERO:** Para determinar la cantidad de Cuotapartes adjudicadas a los Cuotapartistas se dividirá la suma total aportada por cada uno de ellos, deducido un porcentaje de hasta el 3% (tres por ciento) en concepto de gastos de suscripción en el

caso de las Cuotapartes "A" y de hasta 2% (dos por ciento) en el caso de las Cuotapartes "B", por el valor de la Cuotaparte -determinado de acuerdo a los artículos NOVENO y DECIMO- vigente al día de la efectiva recepción del aporte, obteniéndose de esta manera el número de Cuotapartes adjudicadas. Queda a criterio de la Sociedad Gerente la reducción o supresión, en los términos del artículo DECIMOSEXTO, de la deducción por gastos de suscripción antes mencionada y/o el establecimiento de una escala descendente relacionada con la suma total aportada. Previamente a su implementación, la mencionada escala deberá ser aprobada por la CNV y será informada a los Cuotapartistas al momento de la suscripción de las Cuotapartes.

**DECIMOCUARTO:** La suscripción de Cuotapartes implica, de pleno derecho, la adhesión de los Cuotapartistas al presente Reglamento. Simultáneamente con la primera suscripción de Cuotapartes los Cuotapartistas, recibirán una copia del Reglamento y, cuando corresponda, de sus modificaciones.

### **TRANSFERENCIA DE LAS CUOTAPARTES.**

**DECIMOQUINTO:** Las Cuotapartes podrán ser libremente transferidas por los Cuotapartistas a terceros, de acuerdo a lo que convengan las partes, sin necesidad de intervención alguna de la Sociedad Gerente, pero dicha transferencia sólo tendrá efectos frente a la Sociedad Gerente, el Depositario y/o los terceros luego de la notificación fehaciente de dicha transferencia que realice el Cuotapartista enajenante al Depositario, en el domicilio del mismo. Ni la Sociedad Gerente ni el Depositario serán responsables por las consecuencias perjudiciales que pudiera ocasionar la omisión de la notificación antes mencionada, ni por los importes por los que se hacen las transferencias de Cuotapartes.

Las Cuotapartes clase A no podrán transferirse a las B ni viceversa.

### **RESCATE DE CUOTAPARTES.**

**DECIMOSEXTO:** Los Cuotapartistas podrán solicitar el Rescate total o parcial de sus Cuotapartes "A" o "B" en cualquier tiempo, en la sede del Depositario, mediante la presentación al Depositario de (i) el formulario de solicitud de Rescate debidamente completado y firmado, y (ii) la constancia del Registro de donde surja que el solicitante es titular de Cuotapartes. Los formularios de solicitud de Rescate se encontrarán en todo momento a disposición de los Cuotapartistas en la sede del Depositario.

Dentro de los cinco (5) Días Hábiles de la presentación de la solicitud de Rescate, el Depositario pondrá a disposición del Cuotapartista los fondos equivalentes al valor de las Cuotapartes "A" o "B" rescatadas deducido en el caso de las Cuotapartes "A" un porcentaje de hasta el 3% (tres por ciento) de dicho valor en concepto de gastos de Rescate y para el caso de las Cuotapartes "B" de hasta 2% (dos por ciento). Con relación a la alícuota establecida precedentemente en concepto de gastos de Rescate, la Sociedad Gerente podrá establecer una escala descendente relacionada con el tiempo en que el Cuotapartista haya poseído las Cuotapartes rescatadas. Previamente a su implementación, la mencionada escala deberá ser aprobada por la CNV y será

informada a los Cuotapartistas al momento de la suscripción de las Cuotapartes, no pudiendo ser aplicada con relación al Rescate de aquellas Cuotapartes suscriptas con anterioridad a su implementación.

En cualquier momento se podrá reducir o eximir, con carácter general o a grupos particulares identificados mediante pautas objetivas (tales como inversores institucionales, inversores que suscriban Cuotapartes por valores mínimos establecidos, inversores que suscriban Cuotapartes mediante la intervención de agentes colocadores determinados o inversores clientes o empleados de entidades con los que se suscriban acuerdos específicos), a los suscriptores o Cuotapartistas de las comisiones de adquisición, conforme lo dispuesto en el artículo DECIMOTERCERO precedente, y/o Rescate. Queda entendido que todos los Cuotapartistas que se reúnan las características objetivas fijadas para integrar alguno de los grupos beneficiados con la reducción o eximición de las comisiones referidas, tendrán idéntico tratamiento que los restantes integrantes del mismo grupo. La fijación o aumento de la comisión de Rescate no podrá afectar los derechos adquiridos por los Cuotapartistas respecto de las Cuotapartes suscriptas con anterioridad a la fijación o aumento.

A requerimiento del Cuotapartista consignado en la solicitud de Rescate, el Depositario acreditará el monto correspondiente al Rescate en la cuenta bancaria indicada por el Cuotapartista, corriendo, en este último caso, todos los gastos o costos inherentes a las citadas acreditaciones a cargo del Cuotapartista que las haya solicitado.

Los valores de las Cuotapartes “A” o “B” serán los calculados al día en que se presentó la solicitud de Rescate y de conformidad con el artículo NOVENO del presente Reglamento.

En casos excepcionales y previa autorización de la CNV, el Depositario podrá abonar los Rescates con valores de la cartera del Fondo, los que se valuarán conforme al artículo NOVENO. El Cuotapartista podrá realizar Rescates totales o parciales.

El pago del rescate se efectuará en la misma moneda y jurisdicción que la suscripción efectuada en la cuotaparte a rescatar.

Igual criterio que el precedente se utilizará en el caso de transferencias.

Los formularios de rescate del fondo contendrán en manera precisa la moneda y jurisdicción del pago del rescate.

Asimismo, se podrán utilizar las distintas modalidades que permite el sistema de pago – las que deberán encontrarse adecuadas a las disposiciones legales y reglamentarias cambiarias que resulten de aplicación

## **SUSPENSION DEL DERECHO DE RESCATE.**

**DECIMOSEPTIMO:** El derecho de Rescate de los Cuotapartistas se suspenderá, como medida de protección del Fondo, cuando exista imposibilidad de establecer el



valor de las Cuotapartes como consecuencia de guerra, estado de conmoción interna, feriado bursátil o bancario o cualquier otro acontecimiento grave que afecte los mercados autorregulados, financieros y/o cambiarios incluyendo los casos de excepción previstos en el artículo 2715, in fine, del Código Civil. En el caso que las causales determinantes de la suspensión antes mencionada se extiendan por más de 3 (tres) días, la continuación de la misma deberá ser decidida por la CNV.

## **CAPITULO V.**

### **DIRECCION Y ADMINISTRACION DEL FONDO - SOCIEDAD GERENTE.**

**DECIMOCTAVO:** La dirección y administración del Fondo estará a cargo de la Sociedad Gerente, la que actuará de conformidad con la normativa vigente y el presente Reglamento.

**DECIMONOVENO:** A efectos de ejercer la dirección y administración del Fondo la Sociedad Gerente tomará a su cargo la contabilidad del Fondo y todas las tareas inherentes a su gestión, pudiendo a su solo arbitrio enajenar cualquier valor integrante del haber del Fondo por venta, Rescate o por cualquier otra forma, y realizar, de acuerdo con las reglas establecidas en este Reglamento y en la legislación aplicable, cualquier inversión que considere conveniente. El producido de las enajenaciones mencionadas, de las nuevas suscripciones de Cuotapartes y de las rentas obtenidas de las inversiones realizadas serán reinvertidas por la Sociedad Gerente de modo de aumentar el haber del Fondo.

**VIGESIMO:** En ningún caso la Sociedad Gerente podrá solicitar préstamos por cuenta del Fondo o de los Cuotapartistas, ni podrá disponer, gravar o comprometer el patrimonio del Fondo en operaciones distintas a las autorizadas por la normativa vigente y este Reglamento. En caso alguno se podrá responsabilizar o comprometer a los Cuotapartistas por una suma superior al valor de sus Cuotapartes.

### **LIMITACIONES A LA GESTION DE LA SOCIEDAD GERENTE – PROHIBICIONES ESPECIALES.**

**VIGESIMOPRIMERO:** En ejercicio de la dirección y administración del Fondo la Sociedad Gerente deberá cumplir con las siguientes pautas:

- a. **DIVERSIFICACIÓN MÍNIMA.** Las inversiones en valores negociables de una misma emisora o de emisoras pertenecientes a un mismo grupo económico no podrán superar el VEINTE POR CIENTO (20%) del patrimonio del FONDO. También será de aplicación para los instrumentos emitidos por entidades financieras aprobadas por el BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA.
- b. **INVERSIONES EN LA GERENTE Y/O LA DEPOSITARIA.** El patrimonio del fondo

no podrá invertirse en valores negociables ni en instrumentos financieros emitidos por la gerente y/o la depositaria. Quedan exceptuadas de esta disposición, las cuentas abiertas en la sociedad gerente y/o depositaria, en su carácter de entidad financiera, utilizadas únicamente como cuentas recaudadoras del resultante de las operaciones concertadas y de los servicios financieros en su caso, las que en todos los casos deberán ser remuneradas; y las inversiones realizadas en el marco de lo dispuesto en el artículo 41 inciso b) del Capítulo XI de las NORMAS (N.T. 2001).

c. INVERSIONES EN CONTROLANTES DE LA GERENTE O CONTROLANTES O CONTROLADAS DE LA DEPOSITARIA. Las inversiones en valores negociables emitidos por la controlante de la GERENTE, o la controlante o controladas de la DEPOSITARIA, no podrán exceder el DOS POR CIENTO (2%) del capital o pasivo obligacionario de la controlante o controlada de que se trate, conforme al último balance anual o subperiódico conocido.

d. INVERSIONES EN ACTIVOS AUTORIZADOS, NEGOCIADOS U OFERTADOS POR INTERMEDIO DE LA DEPOSITARIA. La GERENTE, respetando los objetivos y políticas de inversión del FONDO, podrá invertir en ACTIVOS AUTORIZADOS negociados u ofrecidos por intermedio de la DEPOSITARIA o sociedades vinculadas, a través de su negociación secundaria (en tanto la adquisición de dichos ACTIVOS AUTORIZADOS se realice en mercados autorregulados).

e. INVERSIONES EN ACCIONES. Las inversiones en acciones, acciones de participación, u otros activos financieros representativos del capital social con oferta pública, no podrán representar más del DIEZ POR CIENTO (10%) del capital de la sociedad de que se trate, según el último balance anual o subperiódico conocido.

f. INVERSIONES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA DE CARÁCTER PRIVADO. Las inversiones en obligaciones negociables, debentures u otros valores representativos de deuda con oferta pública, incluyendo los valores negociables innominados en los términos del artículo 40 de la Ley N° 23.697, no podrán representar más del DIEZ POR CIENTO (10%) del pasivo total de la emisora, según el último balance anual o subperiódico conocido.

g. CONCURRENCIA. Los límites a las inversiones en los activos financieros mencionados en las Secciones e. y f. precedentes podrán concurrir, pero la circunstancia de que ello no ocurra no autoriza a superar los límites allí establecidos.

h. INVERSIONES EN TÍTULOS PÚBLICOS. Las inversiones en una misma especie de títulos de deuda pública emitidos con iguales condiciones de emisión por el Estado Nacional, Provincial o Municipal no podrán superar el TREINTA POR CIENTO (30%) del patrimonio del FONDO. A estos fines, se considerará que un mismo título es emitido con iguales condiciones cuando se trate de las distintas series de un mismo título en la que sólo cambia la fecha de emisión. Si existieran variaciones en cuanto a tasas, pago de rentas o amortización o rescate, las distintas series de un título de deuda emitido por el Estado Nacional, Provincial o Municipal se considerarán como títulos distintos a los efectos del límite previsto en esta Sección.

i. INVERSIONES EN EL EXTRANJERO. Al menos el SETENTA Y CINCO POR

CIENTO (75%) del patrimonio del FONDO debe invertirse en ACTIVOS AUTORIZADOS emitidos y negociados en la República Argentina (incluyendo Certificados de Depósito Argentinos–CEDEAR), o en las REPÚBLICAS FEDERATIVA del BRASIL, del PARAGUAY, ORIENTAL DEL URUGUAY y de CHILE u otros países que se consideren asimilados a estos, según lo resuelva la CNV, en los términos del artículo 13 del Decreto N° 174/93. En los casos de valores negociables emitidos en el extranjero por emisoras extranjeras, las entidades donde se encuentren depositados los valores negociables adquiridos por el FONDO deberán reunir los mismos requisitos que los aplicables a los custodios de los Certificados de Depósito Argentinos (CEDEAR).

j. EXCESOS A LAS LIMITACIONES LEGALES Y REGLAMENTARIAS. Rige lo dispuesto en el artículo 30 del Capítulo XI de las NORMAS (NT 2001), cuyo texto se encuentra disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

k. Adicionalmente a lo dispuesto en los apartados precedentes, la GERENTE deberá cumplir con lo dispuesto en el artículo 41 del Capítulo XI de las NORMAS (N.T. 2001) cuyo texto se encuentra disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

Las limitaciones establecidas en los puntos b), c), e), f), y h) podrán excederse transitoriamente cuando se ejerciten derechos de suscripción, debiendo restablecerse tales límites en el término de 6 (seis) meses a contar de la fecha en que se produjo el exceso.

Ni la Sociedad Gerente ni el Depositario, individual o conjuntamente, podrán celebrar con los Cuotapartistas acuerdos especiales que signifiquen una alteración o modificación del Reglamento.

Adicionalmente a lo dispuesto en los apartados precedentes, la Sociedad Gerente no podrá realizar inversiones en otros fondos comunes de inversión abiertos, ni en fondos comunes de inversión cerrados administrados por la misma Sociedad Gerente. Tampoco podrá participar en otros fondos administrados por otra sociedad gerente cuando pudieran resultar participaciones recíprocas ni podrá realizar inversiones en fondos comunes de inversión cerrados cuando el objeto de inversión de tales fondos se integre por activos reales o creditorios que no sean permitidos por la CNV o el presente Reglamento. Al momento de su adquisición, los Valores Negociable que compongan el patrimonio del Fondo deberán estar totalmente integrados o pagado su precio, excepto cuando se trate de valores negociables adquiridos en ejercicio del derecho de suscripción preferente, en cuyo caso el pago podrá ajustarse a las condiciones de emisión correspondientes.

## **REPRESENTACION DE LOS INTERESES DE LOS CUOTAPARTISTAS.**

**VIGESIMOSEGUNDO:** La Sociedad Gerente ejercerá la representación colectiva de los Cuotapartistas respecto de terceros y en lo concerniente a sus intereses y derechos emergentes de los valores integrantes del haber del Fondo. A tal fin podrá realizar todos los actos que fuere menester incluyendo la asistencia a Asambleas

Ordinarias y/o Extraordinarias, pudiendo designar, para ello, a las personas físicas o ideales que considere apropiadas, apoderadas o no, las cuales podrán adoptar todas las decisiones que según la Sociedad Gerente sean conducentes a la mejor protección de los derechos de los Cuotapartistas. Dichas personas podrán ejercer sólo hasta el 5% del derecho de voto de una misma entidad, cualquiera sea la tenencia del Fondo en la misma.

El derecho de voto de las acciones de las controlantes o controladas de la Sociedad Gerente y controlantes o controladas del Depositario queda suspendido en tanto esas acciones integren el patrimonio del Fondo en una proporción mayor al 2% (dos por ciento) del capital o del pasivo obligacionario.

## **RETRIBUCION DE LA SOCIEDAD GERENTE.**

**VIGESIMOTERCERO:** Sin perjuicio de lo establecido en el artículo TRIGESIMOTERCERO y en compensación por la dirección y administración del Fondo la Sociedad Gerente percibirá una comisión de hasta el 4% (cuatro por ciento) anual del haber neto del Fondo calculado diariamente en el caso de las Cuotapartes "A" y del 5 % (cinco por ciento) anual para las Cuotapartes "B", sin deducir de éste el monto de esta retribución. La alícuota diaria surgirá de dividir el porcentaje mensual por el número de días del mes. La misma será abonada dentro del mes calendario siguiente.

Para el caso que, por cualquier razón, se liquidara el Fondo, la Sociedad Gerente o la entidad que la sustituya, podrá percibir en compensación por su actuación en carácter de liquidador, conforme se establece en el artículo TRIGESIMONOVENO del presente Reglamento, una retribución de hasta el 2% (dos por ciento) del patrimonio neto del Fondo, calculado sin deducir de éste el monto de esta retribución.

## **GASTOS DE GESTION.**

**VIGESIMO CUARTO:** Sin perjuicio de lo establecido en el artículo TRIGESIMOTERCERO y en concepto de gastos ordinarios de gestión la Sociedad Gerente percibirá hasta el 4% (cuatro por ciento) anual del haber neto del Fondo calculado diariamente, sin deducir de éste el monto de esta retribución ni los honorarios pendientes a esa fecha de la Sociedad Gerente o del Depositario. La alícuota diaria surgirá de dividir el porcentaje mensual por el número de días del mes. La misma será abonada dentro del mes calendario siguiente. Sin embargo queda establecido que todos los gastos, comisiones y/o derechos de mercado que deban pagarse a las sociedades de bolsa y/u otros intermediarios de Valores Negociables, tanto del país como del extranjero, así como a las cajas de valores u otras agentes de registro o pago, tanto del país como del extranjero serán a cargo de la Sociedad Gerente y/o el Depositario.

## **RENUNCIA DE LA SOCIEDAD GERENTE.**

**VIGESIMO QUINTO:** La Sociedad Gerente podrá renunciar a su función de tal con respecto del Fondo mediante preaviso al Depositario con no menos de **noventa (90)**

días de anticipación a la fecha en que se efectivice la renuncia. La renuncia de la Sociedad Gerente no podrá efectivizarse hasta que la nueva sociedad gerente, destinada a sustituirla, estuviese habilitada para actuar como tal.

Para el caso que, por cualquier razón, se liquidara el Fondo, la Sociedad Depositaria o la entidad que la sustituya, podrá percibir en compensación por su actuación en carácter de liquidador, conforme se establece en el artículo TRIGESIMONOVENO del presente Reglamento, una retribución de hasta el 2% (dos por ciento) del patrimonio neto del Fondo, calculado sin deducir de éste el monto de esta retribución.

## **SUSPENSION DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD GERENTE.**

**VIGESIMOSEXTO:** En el caso que la Sociedad Gerente sea suspendida en el ejercicio de sus funciones por la CNV, el Depositario propondrá un sustituto el cual sólo podrá comenzar su actividad como nueva sociedad gerente una vez aprobado por la CNV y cumplimentados todos los requisitos formales establecidos.

## **FUNCIONAMIENTO DEL FONDO - EL DEPOSITARIO.**

**VIGESIMOSEPTIMO:** La guarda y depósito de todos los bienes integrantes del haber del Fondo estará a cargo del Depositario quien asimismo deberá: a) percibir los importes de las suscripciones y abonar los Rescates. b) percibir y pagar los beneficios devengados y el producido de la venta de los valores integrantes del haber del Fondo. c) vigilar el cumplimiento por parte de la Sociedad Gerente de las disposiciones de este Reglamento relacionadas con la adquisición y negociación de los activos del Fondo. d) llevar el Registro y expedir constancia de las cuentas del mismo a la apertura de las mencionadas cuentas, luego de cada modificación que se produzca en las mismas y siempre que lo soliciten los Cuotapartistas, en este último caso el estricto costo de la constancia será soportado por el Cuotapartista-.

Cuando se emitan Cuotapartes escriturales el Depositario deberá:

- 1) Otorgar al Cuotapartista un comprobante de su estado de cuenta en el momento de la suscripción o dentro de las veinticuatro (24) horas de efectuada, sin cargo
- 2) Un comprobante de la constancia del saldo de su cuenta y de todos los movimientos que se inscriban en ella, en cualquier momento a pedido del Cuotapartista y a su costa y
- 3) Trimestralmente un resumen de su cuenta con los movimientos del período sin cargo.

En los casos 1) y 3) la remisión se efectuará al domicilio del Cuotapartista, quien podrá optar en forma documentada por retirarlo del domicilio de la depositaria.

**VIGESIMOCTAVO:** El Depositario podrá, bajo su estricta responsabilidad, encomendar, a su vez, la guarda física de los valores integrantes del Fondo a terceros debidamente capacitados para ello que actúen como entes autorizados para recibir depósitos colectivos de títulos públicos o privados en el país o en el extranjero incluyendo los sistemas de clearing internacional (como Euroclear o Cedel). A tal efecto deberá celebrar con entidades financieras del extranjero o de depósito colectivo de

valores de reconocido prestigio del país o del extranjero, convenios para la guarda y custodia por parte de las mismas, de los valores e instrumentos en que se ha invertido el haber del Fondo. Las entidades con las que se celebren los convenios citados deben contar con la correspondiente autorización por parte de sus respectivas autoridades de control y, de tratarse de entidades de depósito colectivo del país, deben encontrarse constituidas de acuerdo a lo previsto en la Ley 20.643 o cualquier otra ley que resulte aplicable en el futuro. En cualquier caso la actuación de las entidades que tomen a su cargo la guarda y custodia de los activos del Fondo será responsabilidad del Depositario. El Depositario será el titular de las cuentas que se utilicen para el depósito de las disponibilidades y/o activos del Fondo, con el aditamento de su carácter de depositaria del mismo.

### **RETRIBUCION DEL DEPOSITARIO.**

**VIGESIMONOVENO:** Sin perjuicio de lo establecido en el artículo TRIGESIMOTERCERO el Depositario recibirá tanto para las Cuotapartes "A" como por las "B" en compensación por sus servicios una comisión de hasta el 1,5% (uno coma cinco por ciento) anual del haber neto del Fondo calculado diariamente, sin deducir de éste el monto de esta retribución ni los de las establecidas en los artículos VIGESIMOTERCERO y VIGESIMOCUARTO del presente. La alícuota diaria surgirá de dividir el porcentaje mensual por el número de días del mes. La misma será abonada dentro del mes calendario siguiente.

### **RENUNCIA O SUSPENSION DE LAS ACTIVIDADES DEL DEPOSITARIO.**

**TRIGESIMO:** En caso de renuncia, el Depositario deberá notificar previamente de ello a la Sociedad Gerente con no menos de noventa (90) días de anticipación. La renuncia del Depositario no podrá efectivizarse hasta que una nueva entidad, destinada a sustituirla, estuviese habilitada para actuar como tal.

En el caso que el Depositario sea suspendido en el ejercicio de sus funciones por la CNV, la Sociedad Gerente propondrá un sustituto el cual sólo podrá comenzar su actividad una vez aprobado por la CNV y cumplimentados todos los requisitos formales establecidos.

### **CESE DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD GERENTE Y/O EL DEPOSITARIO**

**TRIGESIMOPRIMERO:** En el caso de que la Sociedad Gerente y/o el Depositario cesaren en su actividad ya sea por renuncia, por disposición de la CNV o por cualquier otra razón, y hasta tanto se acepte el sustituto, no podrán recibirse nuevas suscripciones y sólo podrán aceptarse solicitudes de Rescate.

En caso de que sea el Depositario quien se encuentre inhabilitado, la Sociedad Gerente se hará cargo de las solicitudes de Rescate que se presenten, para lo cual, y a fin de garantizar la autenticidad y procedencia de dichas solicitudes, la operatoria de Rescate será supervisada por, y contará con la intervención de, un tercero imparcial (escribano

público o contador), quien será en ese caso designado por la Sociedad Gerente previa comunicación a la CNV.

## **COLOCACION DE LAS CUOTAPARTES.**

**TRIGESIMO SEGUNDO**: Las Cuotapartes serán colocadas por el Depositario. Sin perjuicio de ello la Sociedad Gerente podrá celebrar convenios con Agentes Colocadores distintos del Depositario que reúnan las condiciones legalmente requeridas y estén autorizados por la CNV, a fin de promover la colocación y distribución de las Cuotapartes, pero la Sociedad Gerente será responsable de los actos de sus mandatarios en sus relaciones con el público. En caso de celebrarse convenios entre la Sociedad Gerente y determinados Agentes Colocadores los mismos deberán ser aprobados por la CNV con carácter previo a su implementación.

## **LIMITES A LOS CARGOS DEL FONDO.**

**TRIGESIMO TERCERO**: Los cargos efectuados al Fondo por todo concepto no podrán superar el 10% (diez por ciento) anual, cuya doceava parte se aplicará sobre el patrimonio neto del Fondo a fin de cada mes.

Para el caso que, por cualquier razón, se liquidara el Fondo, la Sociedad Gerente, la Depositaria o la entidad que las sustituya, percibirán en compensación por su actuación en carácter de liquidador, conforme se establece en el artículo TRIGESIMONOVENO del presente Reglamento, una retribución de hasta el 2% (dos por ciento) del patrimonio neto del Fondo, calculado sin deducir de éste el monto de esta retribución.

## **CAPITULO VI.**

### **EJERCICIO ANUAL DEL FONDO.**

**TRIGESIMO CUARTO**: Las operaciones del Fondo se considerarán cerradas anualmente al 31 de diciembre a efectos que la Sociedad Gerente practique el balance general del Fondo, confeccione su estado de resultados y un detalle de los activos del Fondo, los cuales serán certificados por la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad Gerente y con dictamen certificado por auditor. En dicha oportunidad la Sociedad Gerente producirá una Memoria explicativa de su gestión, la cual estará a disposición de los Cuotapartistas gratuitamente a partir de los 90 días del cierre del ejercicio. (o en el plazo que fije la CNV), en el domicilio del Depositario.

## **CAPITULO VII.**

### **TRATAMIENTO FISCAL.**



**TRIGESIMOQUINTO:** De acuerdo con el apartado 7 del artículo 69 de la Ley del Impuesto a las Ganancias y con el inciso g) del artículo 2° de la Ley del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, el Fondo no es sujeto de los referidos tributos. Asimismo, y según establece el artículo 20 del Decreto, los Cuotapartistas serán los únicos sujetos responsables a los fines fiscales respecto de los impuestos aplicables a las ganancias obtenidas con motivo de la tenencia y disposición de las Cuotapartes así como de la distribución de utilidades realizada por el Fondo. En ningún caso los órganos del Fondo tendrán la obligación de actuar como agentes de retención ni tendrán responsabilidad alguna por las obligaciones fiscales de los Cuotapartistas.

## **CAPITULO VIII.**

### **DIVERGENCIAS.**

**TRIGESIMOSEXTO:** Cualquier divergencia que pudiere surgir entre la Sociedad Gerente y el Depositario y/o los Cuotapartistas sobre la interpretación del presente Reglamento y/o de los derechos y obligaciones de la Sociedad Gerente y/o del Depositario será sometida a decisión del Tribunal Arbitral de la BCBA sin perjuicio de la intervención que le cupiere a la CNV en uso de las facultades contenidas por la ley y disposiciones reglamentarias en vigencia.

## **CAPITULO IX.**

### **MODIFICACION DEL REGLAMENTO - NUEVAS DISPOSICIONES LEGALES O REGLAMENTARIAS.**

**TRIGESIMOSEPTIMO:** El Reglamento podrá modificarse en todas sus partes mediante el acuerdo de la Sociedad Gerente y el Depositario, sin que sea requerido el consentimiento de los Cuotapartistas, y sin perjuicio de las atribuciones que legalmente le corresponden a la CNV. Cuando la reforma tenga por objeto modificar sustancialmente el Plan de Inversiones o aumentar el tope de honorarios y gastos o las comisiones previstas en el Reglamento, establecidas de conformidad a lo dispuesto en el artículo 13 inciso c) de la Ley se aplicarán las siguientes reglas: (i) no se cobrará a los Cuotapartistas durante un plazo de quince (15) días corridos desde la publicación de la reforma, la comisión de Rescate que pudiere corresponder; y (ii) las modificaciones aprobadas por la CNV no serán aplicadas hasta transcurridos quince (15) días corridos desde su inscripción en el Registro Público de Comercio y publicación por dos (2) días en el Boletín Oficial y en un diario de mayor circulación en la sede de la Sociedad Gerente. La reforma del Reglamento estará sujeta a las mismas formalidades que éste, y deberá ser inscripta en el Registro Público de Comercio, previo cumplimiento de la publicidad legal.



## **CAPITULO X.**

### **PUBLICIDAD.**

**TRIGESIMOCTAVO:** La Sociedad Gerente publicará con la periodicidad que se detalla a continuación, en el Boletín de la BCBA y en un diario de amplia difusión en la ciudad de Buenos Aires la siguiente información: a) Diariamente, el valor de la Cuotaparte y la cantidad total de Cuotapartes existentes, netas de suscripciones y Rescates al cierre de las operaciones del día; b) Mensualmente, la composición de la cartera de inversiones. Sin perjuicio de ello, la Sociedad Gerente y el Depositario exhibirán en sus locales de atención al público un extracto semanal de la composición de la cartera del Fondo; c) Trimestralmente, el estado de resultados; y d) Anualmente, el balance y estado de resultados en moneda constante, y el detalle de los activos integrantes del Fondo. Asimismo, la Sociedad Gerente publicará la composición de la cartera del Fondo semanalmente en su página web.

## **CAPITULO XI.**

### **LIQUIDACION Y CANCELACION**

#### **TRIGESIMONOVENO:**

1. LIQUIDACIÓN. La liquidación de un fondo podrá ser decidida por la CNV en los casos previstos por la Ley N° 24.083 y el Decreto N° 174/93. Asimismo, cuando el reglamento de gestión no prevea fecha o plazo para la liquidación del fondo, ésta podrá ser decidida en cualquier momento por los órganos del mismo, siempre que existan razones fundadas para ello, y se asegure el interés de los cuotapartistas. La liquidación no podrá ser practicada hasta que la decisión sea aprobada por la CNV, siendo de aplicación a estos efectos el procedimiento contemplado en el artículo 11 de la Ley N° 24.083.

1.1. ÓRGANOS DEL FONDO Y LIQUIDADOR. La GERENTE y la DEPOSITARIA estarán a cargo de la liquidación, asumiendo cada una las tareas inherentes a su competencia. En casos excepcionales, la CNV podrá designar un liquidador sustituto de los órganos del fondo. En todos los casos, se deberá proceder con la mayor diligencia arbitrando los medios necesarios para finalizar en el plazo más breve posible los procesos inherentes a la liquidación del fondo, privilegiando los intereses de los cuotapartistas.

1.2. RETRIBUCIÓN. Los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, percibirán una retribución en concepto de liquidación conforme lo dispuesto en el reglamento. Esta retribución compensará por todo concepto las tareas correspondientes al período máximo de liquidación y se detraerá del patrimonio del fondo, una vez finalizado el proceso de realización de activos y previo a la determinación del valor de liquidación final de la cuotaparte en caso de realización total conforme a la Sección 1.4 inciso d.1), o del importe de pago parcial en caso de realización parcial y cantidad de activos para pago en especie conforme a la Sección 1.4 inciso d.2) del presente Capítulo.

### 1.3. TRAMITE DE LIQUIDACIÓN.

a) INICIO DEL TRAMITE DE LIQUIDACION. El trámite de solicitud de aprobación de la liquidación sólo se considerará iniciado cuando se verifique que la GERENTE y la DEPOSITARIA, han presentado actas de los órganos de administración o nota suscripta por los representantes cuando se trate de sucursales de entidades financieras extranjeras, de donde surja la aprobación de la liquidación del fondo y hayan presentado la solicitud ante la CNV. Esto sin perjuicio de su inicio cuando la liquidación sea decidida por la CNV en los casos previstos por la Ley N° 24.083 y el Decreto N° 174/93.

b) SUSPENSIÓN DE OPERACIONES DE SUSCRIPCIÓN Y RESCATE. A partir de la presentación, en la forma requerida de acuerdo al inciso a) que antecede, de la solicitud de liquidación del fondo ante la CNV, se suspenderán las operaciones de suscripción y rescate de cuotapartes.

Los rescates sólo podrán, hasta la fecha de notificación de la resolución de la CNV aprobatoria de la liquidación, ser realizados en especie y entregándose al cuotapartista rescatante su proporción en cada uno de los activos que compongan el fondo al momento del rescate.

c) NO APLICACIÓN NORMATIVA DISPERSIÓN. A partir del inicio del trámite de liquidación, no serán de aplicación respecto del fondo las restricciones relacionadas con la dispersión de activos y con las inversiones del fondo.

d) INFORMACION A CUOTAPARTISTAS Y TERCEROS. Desde el día del inicio del trámite de liquidación en la CNV, los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán publicar en forma diaria conforme el procedimiento requerido en el artículo 23 del Capítulo XI de las NORMAS (N.T. 2001), una leyenda indicando que el fondo se encuentra en trámite de aprobación de liquidación ante la CNV.

### 1.4. PROCESO DE REALIZACION DE ACTIVOS.

a) INICIO DEL PROCESO DE REALIZACIÓN DE ACTIVOS. Los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, iniciarán la realización de los activos que integran el patrimonio del fondo, en todo de acuerdo a lo informado en el inciso b.2) de la presente Sección, no debiendo exceder a estos efectos el período máximo de TREINTA (30) días desde la notificación de la resolución aprobatoria de la CNV o el plazo mayor que se disponga, en su caso. El producido de los activos realizados deberá ser depositado en una cuenta remunerada en entidades autorizadas (debidamente individualizado) bajo la titularidad de la sociedad depositaria, o del liquidador sustituto, con el aditamento del carácter que reviste respecto del fondo, debiendo abrirse cuentas distintas de aquellas que la depositaria, o el liquidador sustituto, tenga abiertas en interés propio o de terceros como depositante. En su caso, los activos que no puedan ser realizados deberán registrarse de igual forma en las entidades correspondientes.

b) INFORMACIÓN A CUOTAPARTISTAS Y TERCEROS. Dentro de los CINCO (5) días desde la notificación de la resolución de la CNV que aprueba la liquidación, los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán informar a los cuotapartistas y

terceros conforme la Sección 1.6 del presente Capítulo:

b.1) La resolución de la CNV aprobatoria de la liquidación del fondo, indicando claramente las denominaciones completas del fondo, de la GERENTE, de la DEPOSITARIA, o del liquidador sustituto, y el domicilio donde los cuotapartistas deben concurrir para acreditar su condición de tales.

b.2) La fecha de inicio del proceso de realización de activos del fondo, la que deberá ocurrir dentro de los DIEZ (10) días desde la notificación de la resolución aprobatoria, y la fecha de finalización del mismo, la que no deberá exceder el período máximo de TREINTA (30) días desde la notificación de la resolución aprobatoria, o el plazo mayor que disponga la CNV, en su caso.

b.3) Toda otra información de interés relacionada con el procedimiento que se llevará a cabo durante la liquidación del fondo.

c) PUBLICACIÓN DIARIA. Desde la fecha de inicio del proceso de realización de activos del fondo conforme el inciso a) y hasta la fecha de finalización del mismo conforme el inciso d), los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán publicar en forma diaria conforme el procedimiento requerido en el artículo 23 del Capítulo XI de las NORMAS (N.T. 2001), una leyenda indicando que el fondo se encuentra en proceso de realización de activos por liquidación.

d) FINALIZACIÓN DEL PROCESO DE REALIZACIÓN DE ACTIVOS. REALIZACIÓN TOTAL. REALIZACIÓN PARCIAL Y PAGO EN ESPECIE. Finalizado el proceso de realización de activos:

d.1) En caso de haberse realizado la totalidad de los activos y obtenido el producido total, previa deducción de las obligaciones y cargos que correspondan al fondo, se fijará el valor de liquidación final de la cuotaparte, el que deberá surgir de estados contables de liquidación debidamente aprobados, que deberán ser presentados a la CNV.

d.2) En caso de haberse realizado una parte de los activos, los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán solicitar a la CNV autorización para instrumentar pago en especie de los activos no realizados en forma proporcional a las tenencias de cada cuotapartista utilizando procedimientos o instrumentos idóneos que aseguren los derechos de los cuotapartistas respecto de los mismos. En estos casos, obtenido el producido parcial, previa deducción de las obligaciones y cargos que correspondan al fondo, se fijará un importe de pago parcial, el que deberá surgir de estados contables de liquidación debidamente aprobados, que deberán ser presentados a la CNV.

d.3) En ambos casos, los estados contables de liquidación deberán estar a disposición de los cuotapartistas y terceros.

d.4) Junto a dichos estados contables, se deberá presentar a la CNV la siguiente información:

d.4.1) Composición de la cartera del fondo al día anterior al de la notificación de la resolución de la CNV aprobatoria de la liquidación.

d.4.2) Valor de la cuota parte al día anterior al de la notificación de la resolución de la CNV aprobatoria de la liquidación.

d.4.3) Listado de cuotapartistas al día anterior al de la notificación de la resolución de la CNV aprobatoria de la liquidación indicando la tenencia de cada cuotapartista a esa fecha.

d.4.4) Importe a cobrar por cada cuotapartista conforme al valor final de liquidación de cuota parte en caso de realización total.

d.4.5) Importe a cobrar y cantidad de activos en especie a recibir por cada cuotapartista en forma proporcional a su tenencia en caso de realización parcial.

#### 1.5. PROCESO DE PAGO TOTAL O DE PAGO PARCIAL Y DE ENTREGA DE ACTIVOS EN ESPECIE.

a) INICIO DEL PROCESO DE PAGO TOTAL O DEL PAGO PARCIAL Y DE ENTREGA DE ACTIVOS EN ESPECIE A LOS CUOTAPARTISTAS. INFORMACIÓN A CUOTAPARTISTAS. Dentro de los CINCO (5) días desde la finalización del proceso de realización de activos del fondo, y contando con la autorización de la CNV en caso de pago en especie, los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán informar a los cuotapartistas y terceros conforme la Sección 1.6. del presente Capítulo:

a.1) Las denominaciones completas del fondo, de la GERENTE, de la DEPOSITARIA, o del liquidador sustituto, y el domicilio donde los cuotapartistas deben concurrir para acreditar su condición de tales.

a.2) La fecha de inicio del proceso de pago total o de pago parcial y de entrega de activos en especie, según sea el caso, la que deberá ocurrir dentro de los DIEZ (10) días desde la finalización del proceso de realización, indicando que deberá finalizarse en el menor plazo posible contemplando el interés colectivo de los CUOTAPARTISTAS, y que salvo causas de fuerza mayor no deberá exceder de los SESENTA (60) días desde la finalización del proceso de realización de activos.

a.3) El valor de liquidación final de la cuota parte en caso de realización total o el importe y el detalle de la implementación del pago en especie en caso de realización parcial.

a.4) Toda otra información de interés relacionada con el procedimiento que se llevará a cabo durante el proceso de pago total o de pago parcial y de entrega de activos en especie.

b) PUBLICACIÓN DIARIA. Desde la fecha de inicio del proceso de pago total o de pago parcial y de entrega de activos en especie, conforme el inciso a), y hasta la fecha de finalización del mismo conforme el inciso c), los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán publicar en forma diaria conforme el procedimiento requerido en el artículo 23 incisos del Capítulo XI de las NORMAS (N.T. 2001), una leyenda indicando el valor de liquidación final de la cuota parte o el importe de pago parcial en caso de realización parcial con detalle de la implementación del pago en especie correspondiente.

**c) FINALIZACIÓN DEL PROCESO DE PAGO TOTAL O PAGO PARCIAL Y ENTREGA DE ACTIVOS EN ESPECIE.**

Finalizado el proceso de pago total o pago parcial y entrega de activos en especie:

c.1) En caso de no existir importes pendientes de pago o activos pendientes de entrega en especie, los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán presentar en la CNV informe especial auditado por contador público independiente, con firma legalizada por el consejo profesional correspondiente y actas de los órganos de administración, o nota suscripta por los representantes cuando se trate de sucursales de entidades financieras extranjeras, con constancia de la correspondiente aprobación.

c.2) En caso que existieran importes o activos no reclamados por cuotapartistas remanentes, los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán depositar los importes en un banco en la cuenta que oportunamente el cuotapartista hubiera designado.

En el caso que dicha cuenta no se encontrara vigente o que el cuotapartista no hubiera designado tal cuenta se procederá a depositar los importes, adecuadamente identificados, en un banco con el mandato de entregarlos al cuotapartista en el momento en que este se presente para tal fin. El banco sólo podrá percibir una comisión de mantenimiento sobre dichos fondos siempre que dicho cobro hubiera sido formalmente pactado por los órganos del fondo con el respectivo cuotapartista, o este hubiera recibido comunicación fehaciente en ese sentido. Dicha comisión en ningún caso podrá exceder los costos de mercado para este tipo de operaciones y el cobro sólo procederá luego de transcurrido un año del depósito.

Los activos en especie a nombre del cuotapartista correspondiente deberán ser transferidos en depósito a la entidad que lleve el registro de titularidad del activo, si fuera escritural o nominativo y conservando, en este último caso, a su disposición el título respectivo bajo la guarda de la sociedad depositaria, presentando en la CNV informe especial auditado por contador público independiente, con firma legalizada por el consejo profesional correspondiente y actas de los órganos de administración o nota suscripta por los representantes cuando se trate de sucursales de entidades financieras extranjeras, con constancia de la correspondiente aprobación. Asimismo deberán presentar documentación respaldatoria referida a la notificación procurada a cada uno de los cuotapartistas remanentes del procedimiento instrumentado, identificando entidad depositante o registrante, número de cuenta, importes y cantidad de activos en caso de entrega en especie, que han sido puestos a disposición de los cuotapartistas remanentes.

En este caso, los importes depositados y los activos registrados quedarán a disposición de los cuotapartistas remanentes durante el plazo de prescripción vigente, sin perjuicio del derecho de los órganos del fondo, o del liquidador sustituto, a consignar judicialmente las sumas o activos correspondientes.

**1.6. NOTIFICACIONES A CUOTAPARTISTAS Y TERCEROS.** A los efectos de la difusión a los cuotapartistas y terceros de información concerniente a la liquidación

del fondo de acuerdo a lo indicado en las Secciones 1.4 y 1.5, los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán efectuar publicaciones por DOS (2) días en el Boletín Oficial y en un diario de amplia difusión en las respectivas jurisdicciones. Asimismo, en su caso, podrán instrumentar mecanismos informativos y procedimientos o instrumentos idóneos que aseguren una adecuada difusión procurando una efectiva notificación oportuna a los cuotapartistas, implementando los medios pertinentes que acrediten la notificación en tiempo y forma a los cuotapartistas, incluyendo asimismo la utilización de los locales en funcionamiento en donde se hubieren colocado cuotapartes y, en su caso, los medios alternativos del artículo 11 del Capítulo XI de las NORMAS (N.T. 2001).

1.7. INFORMACIÓN PERIÓDICA A PRESENTAR EN LA COMISIÓN. Desde la fecha de inicio del trámite de liquidación conforme lo dispuesto en la Sección 1.3 inciso a), hasta la fecha de finalización del proceso de pago total o pago parcial y entrega de activos en especie conforme la Sección 1.5 inciso c), los órganos del fondo, o el liquidador sustituto, deberán remitir semanalmente a la CNV el estado patrimonial del fondo, indicando en su caso los importes pendientes de cobro por los cuotapartistas y/o la cantidad de activos pendientes de entrega a los cuotapartistas.

2. CANCELACIÓN. La CNV procederá a cancelar la inscripción del fondo liquidado y de la GERENTE y la DEPOSITARIA, o tomar nota de la conclusión de la tarea del liquidador sustituto, cuando ocurriera una de las situaciones descriptas en la Sección 1.5 inciso c) del presente Capítulo, y se hubiera procedido de acuerdo a lo allí indicado.