

# **SBS Sinceramiento Ley 27.260**

## **Fondo Común de Inversión**

### **Estados Contables**

Correspondientes al período de tres meses finalizado el  
31 de marzo de 2018 presentados en forma comparativa

# **SBS Sinceramiento Ley 27.260**

## **Fondo Común de Inversión**

### **Estados Contables**

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 presentados en forma comparativa.

### **Índice**

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Informe de Revisión sobre los Estados Contables Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Denominación: **SBS Sinceramiento Ley 27.260 Fondo Común de Inversión**

Actividad Principal: Preservar el valor del patrimonio del fondo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados. Son activos autorizados exclusivamente los valores negociables, instrumentos financieros y otros activos financieros de renta fija expresamente autorizados por la Resolución General 672 de la CNV: Letras del Tesoro Nacional y Títulos Públicos Nacionales, nominados en dólares estadounidenses con plazo de vencimiento inferior o igual a un año.

### Estados Contables

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 presentados en forma comparativa.

Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio: 16 de noviembre de 2016

Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores: 865

Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común: Tiempo indeterminado

Denominación del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión: **SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

Domicilio Legal: Avenida Madero 900 Piso 19° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión

Denominación del Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión : **Banco de Valores S.A.**

Domicilio: Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**SBS Sinceramiento Ley 27.260**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Estado de Situación Patrimonial**  
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017  
(Nota 2)

	<b>31.03.18</b>	<b>31.12.17</b>		<b>31.03.18</b>	<b>31.12.17</b>
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Bancos (Nota 4)	129.058.965	4.142.025	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	6.378.976	424.342
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	732.046.795	780.236.864	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>6.378.976</b>	<b>424.342</b>
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>861.105.760</b>	<b>784.378.889</b>	<b>Total del Pasivo</b>	<b>6.378.976</b>	<b>424.342</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>861.105.760</b>	<b>784.378.889</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Nota 9)</b>	854.726.784	783.954.547
			<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>861.105.760</b>	<b>784.378.889</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Marcelo Trama**  
Contador Público (UNLZ)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Sinceramiento Ley 27.260

## Fondo Común de Inversión

### Estado de Resultados

Correspondientes al período de tres meses iniciado el  
1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018 y al período irregular de 10 días  
finalizado el 31 de marzo de 2017

(Nota 2)

	31.03.18	31.03.17
	\$	\$
Resultados por tenencia - Ganancia / (Pérdida)	80.884.973	(1.972.686)
<b>Subtotal Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>80.884.973</b>	<b>(1.972.686)</b>
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(1.125.120)	(18.195)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(272.279)	(6.604)
Otros Gastos	(189.244)	-
<b>Resultado del período - Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>79.298.330</b>	<b>(1.997.485)</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Marcelo Trama  
Contador Público (UNLZ)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Sinceramiento Ley 27.260

## Fondo Común de Inversión

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018 y al período irregular de 10 días finalizado el 31 de marzo de 2017

(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	783.954.547	-
Suscripciones de cuotapartes	348.307.431	146.752.260
Rescates de cuotapartes	(356.833.524)	-
Resultado del período - Ganancia / (Pérdida)	79.298.330	(1.997.485)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>854.726.784</b>	<b>144.754.775</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Marcelo Trama  
Contador Público (UNLZ)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Sinceramiento Ley 27.260

## Fondo Común de Inversión

### Estado de Flujo de Efectivo

Correspondientes al período de tres meses iniciado el  
1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018 y al período irregular de 10 días  
finalizado el 31 de marzo de 2017

(Nota 2)

	31.03.18 \$	31.03.17 \$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.142.025	-
Efectivo al cierre del período	129.058.965	59.377.751
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>124.916.940</b>	<b>59.377.751</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del período - Ganancia / (Pérdida)	79.298.330	(1.997.485)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Honorarios pendientes de pago	469.622	22.779
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	48.190.069	(85.399.803)
Aumento de cuentas a pagar	5.485.012	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>133.443.033</b>	<b>(87.374.509)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Suscripciones de cuotapartes	348.307.431	146.752.260
Rescates de cuotapartes	(356.833.524)	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación</b>	<b>(8.526.093)</b>	<b>146.752.260</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>124.916.940</b>	<b>59.377.751</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Marcelo Trama  
Contador Público (UNLZ)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# **SBS Sinceramiento Ley 27.260**

## **Fondo Común de Inversión**

### **Notas a los Estados Contables**

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 presentadas en forma comparativa

#### **NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO**

SBS SINCERAMIENTO LEY 27.260 F.C.I. (en adelante: el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires como un fondo abierto de duración ilimitada, constituyendo un condominio indiviso sin personería jurídica de propiedad de los cuotapartistas. Inició sus actividades el 1 de diciembre de 2016 siendo aprobado por la Resolución N° 18.287 de la Comisión Nacional de Valores del 20 de octubre de 2016 e inscripto su reglamento en la Inspección General de Justicia el 16 de noviembre de 2016 bajo el número 22.498 del Libro 82 de Sociedades por Acciones. El 1 de diciembre de 2016 quedó habilitado para recibir suscripción, la primera suscripción fue el 22 de marzo de 2017.

El objetivo de inversión es preservar el valor del patrimonio del fondo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados. Son activos autorizados exclusivamente los valores negociables, instrumentos financieros y otros activos financieros de renta fija expresamente autorizados por la Resolución General 672 de la CNV: Letras del Tesoro Nacional y Títulos Públicos Nacionales, nominados en dólares estadounidenses con plazo de vencimiento inferior o igual a un año.

En cuanto a política de inversión, la administración del patrimonio del fondo procura lograr los mejores resultados administrando el riesgo asociado, identificando y conformando un portafolio de inversiones con grados de diversificación variables según lo aconsejen las circunstancias del mercado, en el marco previsto por la Resolución General 672 de la CNV.

#### **NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

Los presentes Estados Contables han sido preparados por la Dirección de la Sociedad, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en las éstas fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

#### **2.1. Información Comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre 2017 y el periodo irregular finalizado el 31 de marzo de 2017, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente



**SBS Sinceramiento Ley 27.260**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES**

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión para la preparación de los presentes Estados Contables.

**3.1. Estimaciones Contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el periodo / ejercicio, según corresponda. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**3.2. Unidad de medida**

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Al 31 de marzo de 2018, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al ejercicio de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

**SBS Sinceramiento Ley 27.260**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.2. Unidad de medida (Cont.)**

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación patrimonial y los resultados que presenta el Fondo en los presentes estados contables.

**3.3. Expresión de los estados contables en pesos**

Por la naturaleza de este Fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la C.N.V., establece que las transacciones y el valor de la cuota parte sean determinados en dólares estadounidenses. Como consecuencia de lo recién mencionado la contabilidad es llevada en dólares estadounidenses pero debido a la legislación vigente en la República Argentina, los estados contables deben presentarse en pesos.

El método de conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos argentinos de los estados contables correspondientes al 31 de marzo de 2018, fue el siguiente:

- Para la conversión de activos y pasivos en dólares estadounidenses se aplicó al 31 de marzo de 2018 el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes se agruparon las transacciones en forma diaria y se convirtieron a pesos aplicando el tipo de cambio diario del Banco de la Nación Argentina.
- Para la conversión de resultados se aplicó el tipo de cambio promedio del Banco de la Nación Argentina al cierre del periodo.

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES**

**3.4. Criterios de valuación**

**a. Bancos**

Se han computado a su valor nominal al cierre del periodo / ejercicio, según corresponda.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

**SBS Sinceramiento Ley 27.260**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.4. Criterios de valuación (Cont.)**

**b. Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina aplicable a las transferencias financieras, según lo dispuesto por la Resolución General N° 608 de la CNV emitida el 7 de agosto de 2012 cuya entrada en vigencia fue a partir de los ocho días siguientes al de su publicación del día 13 de agosto de 2012.

Los pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina vigente al cierre del periodo.

**c. Inversiones**

Las inversiones están valuadas según lo establecido en la RG 626 cuyo propósito es homogeneizar los criterios de valuación para activos de idénticas características indicando las pautas a seguir para la medición de los distintos tipos de inversiones en función a monto negociado, valor representativo y precio de cierre.

Excepcionalmente, de acuerdo con lo establecido en el mismo artículo en caso de situaciones extraordinarias o no previstas, que obliguen modificar los valores resultantes de las pautas generales, se implementan mecanismos que al leal saber y entender del Agente y siguiendo criterios de prudencia reflejan el precio de realización de los activos.

**d. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar han sido valuadas en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar al vencimiento.

**e. Impuesto a las ganancias**

De conformidad con las previsiones del artículo 1º, primer párrafo, oración final de la Ley Nro. 24.083, y artículo 20 del Decreto (PEN) Nro. 174/93 (texto modificado por el Decreto (PEN) Nro. 194/98, artículo 1º), los Fondos Comunes de Inversión no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

**SBS Sinceramiento Ley 27.260**  
**Fondo Común de Inversión**  
 Notas a los Estados Contables  
 (Continuación)

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.4. Criterios de valuación (Cont.)**

**f. Cuentas del patrimonio neto**

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto se exponen a valores nominales.

**g. Cuentas del estado de resultados**

Los resultados se exponen a valores nominales.

**h. Estado de flujo de efectivo**

La partida “Efectivo y equivalentes de Efectivo” incluye a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Bancos (Nota 4)	129.058.965	59.377.751
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>129.058.965</b>	<b>59.377.751</b>

**NOTA 4: BANCOS**

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Banco de valores en dólares (Anexo II)	129.013.285	4.139.875
Citibank en dólares (Anexo II)	44.959	-
Banco de valores en pesos	721	2.150
<b>Total</b>	<b>129.058.965</b>	<b>4.142.025</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

**SBS Sinceramiento Ley 27.260**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 5: INVERSIONES**

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Titulos publicos en dólares (Anexo I y II)	732.046.795	780.236.864
<b>Total</b>	<b>732.046.795</b>	<b>780.236.864</b>

**NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración (Anexo II)	330.076	306.863
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia (Anexo II)	79.879	58.408
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia en pesos	59.667	56.491
Rescates a pagar (Anexo II)	5.909.354	-
Otras deudas en dólares (Anexo II)	-	2.580
<b>Total</b>	<b>6.378.976</b>	<b>424.342</b>

**NOTA 7: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE DEUDAS**

Las deudas a pagar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de las deudas a pagar, según su plazo estimado de pago, es la siguiente:

	Cuentas por pagar	
	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
A vencer		
2do.Trimestre 2018	6.378.976	424.342
<b>Total</b>	<b>6.378.976</b>	<b>424.342</b>
No devengan intereses	6.378.976	424.342
<b>Total</b>	<b>6.378.976</b>	<b>424.342</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Sinceramiento Ley 27.260

## Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

(Continuación)

### **NOTA 8: HONORARIOS POR GESTIÓN**

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 3% anual para todas las clases de cuotapartes, las que podrán entre sí tener honorarios diferentes dentro del máximo previsto. El porcentaje se calcula sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente y se le agregará el Impuesto al valor agregado de ser aplicable. Además del 1% anual en concepto de gastos ordinarios de gestión, calculado diariamente sobre el patrimonio neto del Fondo. El Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 1%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente y se le agregará el Impuesto al Valor agregado de ser aplicable.

Estos honorarios no podrán en ningún caso exceder del 5% anual para todas las clases de cuotapartes.

Los honorarios que se devengaron a favor de los agentes de administración y custodia por su gestión por el período finalizado el 31 de marzo de 2018 fueron de:

- Agente de administración:

VCP Clase A: 0.10 %

VCP Clase B: 0.50 %

VCP Clase C: 0.50 %

- Agente de custodia: 0.10% + IVA

### **NOTA 9: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES**

Por la naturaleza de este Fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la C.N.V., establece que las transacciones y el valor de la cuotaparte sean determinados en dólares.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Sinceramiento Ley 27.260

## Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

(Continuación)

### **NOTA 9: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES (Cont.)**

El patrimonio del Fondo se encuentra representado por tres clases de cuotapartes:

- **Clase A:** sólo podrá ser suscripta por los sujetos mencionados en el art. 36 de la Ley 27.260 y con fondos que fueron objeto de la declaración voluntaria y excepcional prevista en esa normativa.
- **Clase B:** sólo podrá ser suscripta por los Fondos Comunes de Inversión Cerrados previstos en el art. 42 inc. b) de la Ley 27.260.
- **Clase C:** integrada por cualquier cuotapartista cuya inclusión no esté contemplada en las dos clases anteriores.

Todas las cuotapartes representan el derecho de copropiedad indiviso de los cuotapartistas sobre el patrimonio del Fondo.

Al 31 de marzo de 2018 el Patrimonio neto del fondo se encontraba representado por:

Cuotapartes	Cantidad de cuotapartes al 31.03.18	Valor de cuotaparte al 31.03.18	Cantidad de cuotapartes al 31.12.17	Valor de cuotaparte al 31.12.17
Clase "B"	13.406.754	U\$S 1,0194	10.403.231	U\$S 1,0161
Clase "C"	28.440.418	U\$S 1,0185	31.218.922	U\$S 1,0152
Total	41.847.172		41.622.153	

### **NOTA 10: LEY DE MERCADO DE CAPITALES**

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.

El 1° de agosto de 2013, se publicó en el boletín oficial el Decreto 1023/2013, que reglamentó parcialmente la Ley de Mercado de Capitales y con fecha 9 de septiembre de 2013 se publicó en el boletín oficial la Resolución General N° 622 de la CNV, aprobando la respectiva reglamentación. La citada reglamentación establece normas específicas para los distintos agentes intervinientes en el ámbito del mercado de capitales. Asimismo, las mencionadas normas prevén nuevas pautas para la valuación y criterios de inversión de los activos en cartera de los fondos comunes de inversión. Este cambio no ha tenido un impacto significativo sobre el patrimonio de los fondos administrados.

Con fecha 7 de agosto de 2014, la Sociedad ha obtenido la inscripción definitiva en el Registro de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 28, dando cumplimiento a lo requerido por el Texto Ordenado de CNV.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Sinceramiento Ley 27.260

## Fondo Común de Inversión

### Inversiones

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

#### Anexo I

#### Títulos públicos en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
L2DE9 - LETRA DEL TESORO USD VTO. 25-01-2019	1.686.776	19,5578	32.990.646
L2DG8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 24/08/2018	1.649.652	19,8084	32.677.028
L2DJ8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 29/06/2018	4.392.053	19,9006	87.406.350
L2DL8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 27/07/2018	1.975.806	19,8746	39.268.716
L2DO8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 26/10/2018	909.344	19,7082	17.922.007
L3DA8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 27/04/2018	3.800.000	20,0109	76.043.990
LTDE9 - LETRA DEL TESORO USD VTO 11/01/2019	4.044.972	19,5819	79.206.739
LTDG8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 10/08/2018	4.098.999	19,8265	81.270.821
LTDJ8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 15/06/2018	3.840.456	19,9307	76.546.215
LTDL8 - LETRA DEL TESORO USD VTO 13/07/2018	4.667.959	19,8866	92.830.074
LTDO8 - LETRA DEL TESORO USD VTO. 12/10/2018	5.872.953	19,7322	115.884.209
<b>Total al 31.03.18</b>			<b>732.046.795</b>
<b>Total al 31.12.17</b>			<b>780.236.864</b>

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.4.c

<b>Total Inversiones al 31.03.18</b>	<b>732.046.795</b>
<b>Total Inversiones al 31.12.17</b>	<b>780.236.864</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente



**SBS Sinceramiento Ley 27.260**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
 Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

**Anexo II**

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)	Cotización	Monto en moneda argentina	
			31.03.18 \$	31.12.17 \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Bancos	U\$S 6.437.141	20,0490	129.058.244	4.139.875
Inversiones	U\$S 36.512.883	20,0490	732.046.795	780.236.864
<b>Total del Activo Corriente</b>			<b>861.105.039</b>	<b>784.376.739</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>861.105.039</b>	<b>784.376.739</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas a pagar	U\$S 313.629	20,1490	6.319.309	367.851
<b>Total del Pasivo Corriente</b>			<b>6.319.309</b>	<b>367.851</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>6.319.309</b>	<b>367.851</b>

(1) U\$S = Dólar Estadounidense

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

A los señores Presidente y Directores de  
SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente  
de Fondos Comunes de Inversión  
Domicilio legal: Av. Madero 900 - Piso 19  
Cuit N° 30-71022285-8  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Introducción**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de SBS Sinceramiento Ley 27.260 Fondo Común de Inversión, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2018, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes del Fondo Común de Inversión.

---

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
*T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)*



## **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de SBS Sinceramiento Ley 27.260 Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2018 se encuentran pendientes de transcripción en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de SBS Sinceramiento Ley 27.260 Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de marzo de 2018 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de SBS Sinceramiento Ley 27.260 Fondo Común de Inversión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Trama

Contador Público (UNLZ)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Sres. Directores de  
**SBS Asset Management S.A.**  
**Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**  
**CUIT Nro.: 30-71022285-8**  
Domicilio Legal: Av. Madero 900 Piso 19.  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

En nuestro carácter de Síndicos Titulares, y en cumplimiento de lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, informamos sobre el examen que hemos realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de **SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión** en ejercicio de sus funciones exclusivas como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

Se han examinado los siguientes estados contables de SBS Sinceramiento Ley 27.260 Fondo Común de Inversión:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2018.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018.
- e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al informe de revisión sobre los estados contables intermedios, emitido sin observaciones por el Dr. Marcelo Trama, de fecha 11 de mayo de 2018. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

### **III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión sobre los estados contables intermedios de fecha 11 de mayo de 2018, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el apartado I contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables, en lo relativo a materias de nuestra competencia.
- c) Durante el período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.
- d) Los estados contables mencionados en el apartado I se encuentran pendientes de transcripción en el libro de ``Inventarios y Balances`` y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018

**Por la Comisión Fiscalizadora**

Fernando Guillermo Alvarez  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 171 F° 192