

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2020, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2020, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

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

Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2020, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Denominación:	SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión
Actividad Principal:	Obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo y obtener ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados, al menos el 75% del patrimonio neto del fondo deberá invertirse en activos autorizados de renta fija emitidos en pesos y negociados en la República Argentina.
Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	13 de marzo de 2015
Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	577
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
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estado de Situación Patrimonial

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019,
presentado en moneda homogénea
(Nota 2)

	30.09.20	31.12.19		30.09.20	31.12.19
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 4)	3.069.896.406	38.026	Cuentas por pagar (Notas 7 y 8)	9.156.157	4.036.016
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	4.509.843.098	3.158.687.249	Total del Pasivo Corriente	9.156.157	4.036.016
Créditos (Notas 6 y 8)	34.675.448	-	Total del Pasivo	9.156.157	4.036.016
Total del Activo Corriente	7.614.414.952	3.158.725.275	PATRIMONIO NETO (Nota 10)	7.605.258.795	3.154.689.259
Total del Activo	7.614.414.952	3.158.725.275	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	7.614.414.952	3.158.725.275

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 347 F° 159

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea
(Nota 2)

	30.09.20	30.09.19
	\$	\$
Resultados por tenencia - Ganancia	394.226.072	694.313.237
Intereses ganados	674.028.080	230.812.535
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.267.279.340)	(725.148.301)
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	(199.025.188)	199.977.471
Honorarios y gastos agente de administración	(64.721.104)	(26.424.216)
Honorarios y gastos agente de custodia	(5.834.523)	(2.454.289)
Otros egresos	(1.041.138)	(1.270.998)
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	(270.621.953)	169.827.968

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 347 F° 159

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea
(Nota 2)

Rubros	Total del Patrimonio Neto	
	30.09.20	30.09.19
	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	3.154.689.259	1.458.746.921
Suscripciones de cuotas partes	157.632.979.710	44.114.606.789
Rescates de cuotas partes	(152.911.788.221)	(44.324.105.410)
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	(270.621.953)	169.827.968
Saldo al cierre del período	7.605.258.795	1.419.076.268

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 347 F° 159

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea
(Nota 2)

	30.09.20 \$	30.09.19 \$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.3.g)	3.032.809.789	1.145.559.072
Efectivo al cierre del período (Nota 3.3.g)	4.853.716.165	1.279.451.988
Aumento neto del efectivo	1.820.906.376	133.892.916
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	(270.621.953)	169.827.968
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	1.267.279.340	725.148.301
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Honorarios pendientes de pago	9.017.574	1.848.984
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Aumento) / Disminución de inversiones	(2.600.107.853)	186.032.395
Aumento de créditos	(34.675.448)	(12.244.024)
Disminución de cuentas por pagar	(3.897.433)	(2.073.786)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	(1.633.005.773)	1.068.539.838
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotas partes	157.632.979.710	44.114.606.789
Rescates de cuotas partes	(152.911.788.221)	(44.324.105.410)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	4.721.191.489	(209.498.621)
RESULTADO FINANCIERO Y POR TENENCIA GENERADO POR EFECTIVO Y EQUIVALENTE		
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.267.279.340)	(725.148.301)
Flujo neto de efectivo utilizado en la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.267.279.340)	(725.148.301)
Aumento neto del efectivo	1.820.906.376	133.892.916

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A.T ° 347 F °159

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, presentadas en forma comparativa en moneda homogénea

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO

SBS AHORRO PESOS 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 septiembre de 2008 siendo aprobado por la Resolución N° 15.795 de la Comisión Nacional de Valores del 211 de noviembre de 2007 e inscripto su reglamento en la Inspección General de Justicia el 19 de diciembre de 2007 bajo el número 21.596 del Libro 38 de Sociedades por Acciones.

Mediante la Resolución N° 17.575 del 16 de diciembre de 2014, la Comisión Nacional de Valores aprobó la modificación del Reglamento de Gestión el cual fue inscripto en la Inspección General de Justicia el 13 de marzo de 2015 bajo el número 4071 del Libro 73 de Sociedades por Acciones.

Con fecha 19 de febrero de 2020 la Comisión Nacional de Valores aprobó por Resolución N° 20.640 la adenda a las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión SBS AHORRO PESOS FCI. Según los cambios aprobados a las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión, el fondo se ha encuadrado bajo la regulación de los “Fondos de Dinero”. Los cambios entraron en vigencia a partir del día 14 de mayo de 2020.

El fondo tiene como objetivo ofrecer al inversor obtener la rentabilización de su liquidez, invirtiendo únicamente en depósitos a plazo fijo, cauciones colocadoras y cuentas remuneradas.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

Los presentes estados contables intermedios han sido preparados por la Dirección de la Sociedad Gerente, 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 la que 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 (CNV).

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS (Cont.)

2.1. Información Comparativa

Los saldos por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, que se exponen en estos estados contables intermedios a efectos comparativos, surgen de reexpresar los importes de los estados contables a dichas fechas siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.2.

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 intermedios, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del período/ejercicio anterior, según corresponda.

3.1. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables intermedios 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 período. 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 (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

Durante el 2018, la inflación acumulada en tres años se ubicó por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE confirmó esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados contables que les sean presentados.

Por lo tanto, mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que los estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o períodos intermedios deberán presentarse ante este Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad Gerente ha reexpresado los presentes estados contables al 30 de septiembre de 2020.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado que ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables;
- Los Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada;
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedente;

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

Componente	Fecha de origen
Suscripción de cuotas partes	Fecha de suscripción
Rescate de cuotas partes	Fecha de rescate

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

Se han computado a su valor nominal al cierre del período/ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación

b. Inversiones

A partir del 16 de noviembre de 2018, la Sociedad Gerente comenzó a aplicar las disposiciones en materia de valuación de inversiones establecidas en la Resolución General 771/2018 de CNV, conforme el siguiente detalle:

- La valuación de los activos se ha regido siempre por la aplicación del criterio de buen hombre de negocios, en todos los casos se siguieron criterios de prudencia que permitieron obtener los valores que mejor reflejaron el precio de realización de estos.
- Tipo de Cambio Aplicable: La conversión entre la moneda de curso legal en la República Argentina y el dólar estadounidense tanto sea para la valuación de disponibilidades como de otros activos en cartera, se ha efectuado de acuerdo al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas “SIOPEL” del Mercado Abierto Electrónico (o aquel que en el futuro utilice el BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA para concertar operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios), siguiendo las siguientes pautas:
 - o Se tomó el tipo de cambio con plazo de liquidación en contado (T+0).
 - o En el caso de no haberse encontrado disponible el tipo de cambio indicado anteriormente, se tomó el tipo de cambio con plazo de liquidación en 24 horas (T+1).

De aplicarse el procedimiento descrito en el párrafo siguiente, resultara una diferencia superior al 1% entre este y el tipo de cambio de cierre mayorista “SIOPEL”, se tomó en cuenta este tipo de cambio alternativo.

Se debió calcular la relación de precios de cada uno de los activos, dividiendo el precio en moneda de curso legal por el precio de los activos o sus subyacentes equivalentes ajustados por el ratio de conversión en dólares estadounidenses, y se realizó un promedio ponderado por volumen operado de las relaciones de precios. A los fines del cálculo, se debió seleccionar una cartera de diez activos que incluyan dos Títulos Públicos y ocho Acciones.

- Activos de Renta Variable con negociación admitida en Mercados Autorizados por la CNV: Se aplicaron los siguientes criterios en el orden fijado:
 - o Acciones, Cupones de Suscripción de Acciones y Valores Negociables Vinculados al Producto Bruto Interno.
 - El precio de cierre del mercado autorizado por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES con mayor volumen de transacciones, en el plazo de contado con mayor volumen operado.
 - El precio de cierre del mercado del exterior con mayor volumen de transacciones, aplicando el Tipo de Cambio Aplicable.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

b. Inversiones (Cont.)

- Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs):
 - El precio de cierre del activo subyacente en el mercado del exterior con mayor volumen de transacciones, descontados los costos de conversión, ajustado por la relación de cantidad de CEDEARs por cada acción ordinaria aplicando el Tipo de Cambio Aplicable.
 - El precio de cierre del mercado autorizado por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES con mayor volumen de transacciones, en el plazo de contado con mayor volumen operado.
- Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros:
 - Los flujos futuros esperados debieron ser descontados por una tasa de mercado que reflejo el valor del dinero en el tiempo para ese activo, el costo de incobrabilidad del patrimonio fideicomitado, el pago de servicios de mayor preferencia y, entre otros conceptos, el pago de todos los gastos e impuestos del Fideicomiso.
- Activos de Renta Fija con negociación admitida en Mercados Autorizados por la CNV:
 - Transacciones Relevantes: Son aquellas efectuadas respecto de una especie, en los mercados autorizados por la CNV, por un monto negociado acumulado al final del día igual o superior (en cada mercado) a 100.000 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) – Ley N° 25.827. También se considera que se han alcanzado Transacciones Relevantes cuando el valor nominal operado en los mercados autorizados por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES acumulado al cierre del día (en cada mercado) sea igual o superior al 5% del valor nominal de emisión de la especie.
 - Precio Relevante: Es el precio promedio ponderado por volumen total negociado en todos los plazos de negociación, de los precios de cierre de aquellos mercados autorizados por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES en los que se hayan registrado Transacciones Relevantes de la especie. Se debieron aplicar los siguientes criterios en el orden fijado:
 - Títulos de deuda pública nacional, provincial y municipal, Letras del Tesoro y Provinciales, Instrumentos de Regulación Monetaria, Obligaciones Negociables, Valores de Corto Plazo y Valores Representativos de Deuda Fiduciaria:
 - Si se registraron Transacciones Relevantes, se debió tomar el Precio Relevante.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

b. Inversiones (Cont.)

- Si no se registraron Transacciones Relevantes, se debió estimar el precio de realización utilizando metodologías de valoración que incorporen curvas de rendimiento cupón cero, ponderando transacciones de mercado recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares. Este criterio también debió ser aplicado para la valuación de los Títulos de Deuda emitidos bajo Legislación Extranjera en aquellos casos en los que no se hubieran obtenido precios en mercados del exterior que reflejen fielmente el precio de realización.
- Activos con Negociación admitida Exclusivamente en el Exterior: Respecto de la valuación de los valores negociables que se negocien exclusivamente en el exterior (Acciones, Bonos Corporativos, Títulos Públicos, ETFs, Fondos de Inversión, Certificados de Depósitos en Custodia, etc.), se debió tomar el precio del mercado del exterior que mejor refleje el precio de realización. Dichos valores negociables se debieron valuar al Tipo de Cambio Aplicable.
 - Certificados de Depósito en Custodia (ADRs, GDRs, EDRS, etc.): si no se contó con precios representativos en los términos de lo dispuesto en el párrafo anterior, se tomó el precio representativo del activo subyacente, descontados los costos de conversión, ajustado por la relación de cantidad de Certificados de Depósito en Custodia por cada acción ordinaria y por el Tipo de Cambio Aplicable.
 - Títulos de Deuda Pública o Privada, si no se contó con precios que reflejen fielmente el precio de realización, el mismo debió ser estimado utilizando metodologías de valoración que incorporaren curvas de rendimiento cupón cero, ponderando transacciones de mercado recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares.
- Cheques de Pago Diferido, Pagarés, Letras de Cambio, Certificados de Depósito y Warrants, con negociación secundaria.
 - Se debió tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surgió de las operaciones de títulos de similares características (mismo librador, suscriptor y, en su caso, Sociedad de Garantía Recíproca - SGR- interviniente, mismo monto, misma calificación y plazo de vencimiento) de acuerdo con las modalidades establecidas por el mercado donde se negocian.
 - Para el caso de no haberse podido llevar adelante la valuación conforme el punto anterior, se debió tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surja del último día en que se

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

b. Inversiones (Cont.)

hubieren negociado títulos de similares características (mismo librador, suscriptor y, en su caso, Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) interviniente, mismo monto, misma calificación y plazo de vencimiento). De no existir, se debió aplicar la tasa al momento de la adquisición.

- Certificados de Depósito a Plazo Fijo, Inversiones a Plazo en pesos o en moneda extranjera a Tasa Fija y con cláusulas de interés variable:
 - o Para los certificados de depósito a plazo fijo y las inversiones a plazo emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA de acuerdo con las Normas sobre “Depósitos e Inversiones a Plazo” del BCRA, se debió tomar el valor de origen adicionando los intereses corridos.
 - o Pases y Cauciones. Para las operaciones activas de pases y cauciones se tomó el capital invertido devengando diariamente el interés corrido correspondiente.
- Instrumentos Financieros Derivados:
 - o Se tomó el precio de cierre del mercado con mayor volumen de negociación diaria de la especie.
 - o Si no existiera precio de cierre, se debió utilizar el Precio de Ajuste o Prima de Referencia provistos por los mercados donde se operan los contratos, según corresponda.

c. Créditos y cuentas por pagar

Los créditos y las cuentas por pagar han sido valuados a su valor nominal.

d. Impuesto a las ganancias

De conformidad con las previsiones del artículo 1°; 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 1°), los Fondos Comunes de Inversión no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

e. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido expresados en moneda homogénea de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.2.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

f. Cuentas del estado de resultados

Los resultados de cada período se exponen en moneda homogénea de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.2. Incluyen los resultados devengados en el período, con independencia de que se haya efectivizado el cobro o pago.

g. Estado de flujo de efectivo

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

	30.09.20	31.12.19	30.09.19	31.12.18
	\$	\$	\$	\$
Bancos (Nota 4)	3.069.896.406	38.026	39.374.392	6.596
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	1.783.819.759	3.032.771.763	1.240.077.596	1.145.552.476
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.853.716.165	3.032.809.789	1.279.451.988	1.145.559.072

NOTA 4: BANCOS

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.20	31.12.19
	\$	\$
Banco de Valores en pesos	2.000.096.406	38.026
Banco Interfinanzas en pesos	30.000.000	-
Cordial Compañía Financiera en pesos	170.000.000	-
Banco Galicia en pesos	719.800.000	-
Compañía Financiera Argentina en pesos	50.000.000	-
Banco CMF en pesos	100.000.000	-
Total	3.069.896.406	38.026

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
 Notas a los Estados Contables Intermedios
 (Continuación)

NOTA 5: INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.20	31.12.19
	\$	\$
Fondos comunes de inversión (Anexo I)	-	2.505.753.317
Plazos fijos (Anexo I)	4.509.843.098	527.018.446
Aperturas (Anexo I)	-	125.915.486
Total	4.509.843.098	3.158.687.249

NOTA 6: CRÉDITOS

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.20	31.12.19
	\$	\$
Intereses a cobrar – Cuentas Remuneradas	34.675.448	-
Total	34.675.448	-

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.20	31.12.19
	\$	\$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración	8.264.948	3.588.503
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia	752.626	328.087
Provisión gastos de custodia	138.583	119.426
Total	9.156.157	4.036.016

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 8: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS

Los créditos y deudas al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y las deudas, según su plazo estimado de cobro o de pago, es la siguiente:

	Créditos		Cuentas por pagar	
	30.09.20	31.12.19	30.09.20	31.12.19
	\$	\$	\$	\$
A vencer				
4to Trimestre	34.675.448	-	9.156.157	4.036.016
Total	34.675.448	-	9.156.157	4.036.016
No devengan intereses	34.675.448	-	9.156.157	4.036.016
Total	34.675.448	-	9.156.157	4.036.016

NOTA 9: 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 6% anual para las cuotapartes Clase A y el 5% anual para las cuotapartes Clase B. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente. Además del 3% anual en concepto de gastos ordinarios de gestión, calculado diariamente sobre el haber 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.

Estos honorarios no podrán en ningún caso exceder del 10% anual para las cuotapartes Clase A y el 9% anual para las cuotapartes Clase B.

Los honorarios que devengaron a favor de los Agentes de administración y custodia por su gestión por el período finalizado el 30 de septiembre de 2020 fueron de:

- Agente de administración:

VCP Clase A: 2.00 %
VCP Clase B: 1.25 %

- Agente de custodia: 0.10% + IVA

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 10: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

El patrimonio del Fondo se encuentra representado por dos clases de cuotas partes:

- **Clase A:** integrada exclusivamente por personas humanas.
- **Clase B:** sólo serán suscriptas por cualquier sujeto o ente distinto a una persona humana.

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

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la cantidad y el valor de las cuotas partes es el siguiente:

Composición	Cantidad de cuotas partes	Valor cuota parte en \$	Patrimonio Neto en \$
Al 31.12.19			
Clase A	26.434.380	10,9771	290.171.986
Clase B	195.382.369	11,7182	2.289.530.765
Efecto de la reexpresión			574.986.508
Total al 31.12.19 (*)	221.816.749		3.154.689.259
Al 30.09.20			
Clase A	61.306.028	12,8739	789.249.326
Clase B	493.166.870	13,8209	6.816.009.469
Total al 30.09.20	554.472.898		7.605.258.795

(*) Los valores al 31 de diciembre de 2019 se encuentran en moneda homogénea al 30 de septiembre de 2020.

NOTA 11: PLAN DE CUENTAS - R.G. 750/18 C.N.V.

Según lo requerido por la Resolución General 750 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), informamos que los presentes estados contables intermedios al 30 de septiembre de 2020 del Fondo, no tienen diferencias significativas con los que resultarían de aplicar el Plan y Manual de Cuentas previsto en el Anexo XV del Título V de dicha resolución. La implementación del mencionado plan de cuentas fue prorrogado mediante la comunicación de la Comisión Nacional de Valores el 26 de febrero de 2020 entrando en vigencia el 1° de enero de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 12: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD GERENTE

La Sociedad Gerente opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales se estima en 11,9%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 30 de septiembre de 2020 alcanzó el 22,3% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2020, el peso se depreció 21% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones.

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad Gerente para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Adicionalmente, el Gobierno lanzó en el mes de octubre de 2020 un paquete de medidas para contribuir al desarrollo de bienes exportables y promover el mercado interno y la industria de la construcción.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 12: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD GERENTE (Cont.)

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

La Dirección de la Sociedad Gerente monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan el negocio del Fondo, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados contables del Fondo deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

La RG 835 (con vigencia desde el 24 de abril de 2020), dispuso que: (i) cuando la moneda del FCI sea una moneda distinta a la moneda de curso legal y el FCI emita al menos una clase de cuotaparte denominada y suscripta en la moneda de curso legal, las disponibilidades en moneda extranjera se limitan al 25% del patrimonio neto del FCI; (ii) si la moneda del FCI sea la moneda de curso legal, las tenencias de moneda extranjera se considerarán inversiones y tendrán un límite del 25% del patrimonio neto del FCI (en conjunto con las demás inversiones “extra Mercosur + Chile”); y (iii) suspendió las suscripciones en moneda distinta a la moneda del FCI.

La RG 836 (con vigencia desde el 29 de abril de 2020), la que fue posteriormente modificada tácitamente mediante la RG 838, con vigencia desde el 13 de mayo, estableció que el FCI cuya moneda sea la moneda de curso legal, deberá invertir al menos el 75% de su patrimonio neto en activos emitidos en el país exclusivamente en la moneda de curso legal, y un cronograma de adecuación que finalizó el 15 de mayo. La RG 838, estableció excepciones a dicha regla, autorizando la inversión de instrumentos “Dólar Linked”, así como a mantener en cartera obligaciones negociables, deuda pública provincial y municipal; y deuda pública nacional que hubiera sido ingresada en el proceso de canje de deuda soberana actualmente en curso, o que hubiera sido alcanzada por el reperfilamiento (Decreto 596/19 y normas complementarias).

La RG 848 (publicada el 15 de julio de 2020) determinó que la conversión entre la moneda de curso legal en la República Argentina y el dólar estadounidense tanto sea para la valuación de su tenencia como para la de otros activos en cartera denominados en dicha moneda, se efectuará de acuerdo al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas “SIOPEL” del Mercado Abierto Electrónico.

Las modificaciones introducidas por la Resolución General N° 848 respecto de la valuación de los Fondos Comunes de Inversión que se encuentren en funcionamiento al momento de la publicación de la Norma citada, rigen a partir del 15 de octubre de 2020 inclusive, con excepción de la valuación de la tenencia de moneda extranjera la cual rige a partir del 29 de julio de 2020 inclusive.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables Intermedios
(Continuación)

NOTA 13: IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DEL FONDO

El surgimiento y la diseminación de un virus denominado "Coronavirus" (o Covid-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 08 de noviembre de 2020. Posteriormente, mediante el decreto N° 875/2020 dicha medida fue sustituida por el distanciamiento social, preventivo y obligatorio, vigente desde el 09 de noviembre hasta el 20 de diciembre de 2020 inclusive, y prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios, el Fondo no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

La Sociedad Gerente del Fondo está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y su operación.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I

Plazos fijos:

Denominación	Valor efectivo \$ (*)
BANCO ITAÚ S.A.	54.746.776
BANCO ITAÚ S.A.	37.043.827
BANCO ITAÚ S.A.	59.415.160
BANCO ITAÚ S.A.	52.673.014
BANCO ITAÚ S.A.	52.673.014
BANCO ITAÚ S.A.	52.673.014
BANCO ITAÚ S.A.	52.673.014
BANCO ITAÚ S.A.	52.673.014
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	69.314.419
BANCO PATAGONIA S.A.	53.278.993
HSBC	16.552.697
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	66.158.150
HSBC	59.955.824
HSBC	59.955.824
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	45.447.540
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	45.447.540
BANCO SANTANDER RIO S.A.	39.250.148
BANCO DE GALICIA	51.521.562
HSBC	47.362.003
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	85.903.656
BANCO DE GALICIA	42.180.238
BANCO DE GALICIA	32.380.861
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	59.621.902
BANCO DE GALICIA	32.173.599
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	17.874.222
BANCO DE GALICIA	42.180.238
BANCO SANTANDER RIO S.A.	6.470.991
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	24.651.393
BANCO DE GALICIA	33.301.904
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	77.362.885
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	24.572.436
BANCO DE GALICIA	32.095.876
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	25.961.403
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	64.088.122
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	27.444.132
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	24.375.044
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	39.513.219
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	12.148.044
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	39.449.066
BANCO DE GALICIA	27.288.685
BANCO PATAGONIA S.A.	24.863.025
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	34.840.501
BANCO DE GALICIA	27.199.859
Subtotal	1.826.756.834

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Denominación	Valor efectivo \$ (*)
Transporte	1.826.756.834
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	12.078.957
BANCO PATAGONIA S.A.	27.155.446
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	31.178.475
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	32.258.407
BANCO DE GALICIA	36.680.120
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	25.123.370
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	12.049.348
BANCO PATAGONIA S.A.	28.446.716
HSBC	52.042.768
BANCO DE GALICIA	24.520.150
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA S.A.	69.500.000
BANCO SANTANDER RIO S.A.	20.600.000
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.315.069
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.315.069
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.315.069
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.315.069
BANCO SUPERVIELLE S.A.	55.641.469
BANCO SUPERVIELLE S.A.	55.641.469
BANCO SUPERVIELLE S.A.	55.641.469
BANCO SUPERVIELLE S.A.	72.197.233
BANCO SUPERVIELLE S.A.	72.197.233
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.134.247
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.134.247
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.013.699
BANCO SUPERVIELLE S.A.	53.013.699
BANCO SANTANDER RIO S.A.	52.260.274
BANCO SANTANDER RIO S.A.	52.260.274
BANCO SANTANDER RIO S.A.	52.260.274
BANCO SANTANDER RIO S.A.	52.260.274
BANCO SANTANDER RIO S.A.	52.260.274
BANCO SANTANDER RIO S.A.	52.260.274
BANCO SUPERVIELLE S.A.	52.169.863
BANCO SUPERVIELLE S.A.	52.169.863
BANCO SUPERVIELLE S.A.	52.169.863
BANCO SUPERVIELLE S.A.	49.532.740
BANCO SUPERVIELLE S.A.	49.532.740
BANCO SUPERVIELLE S.A.	49.526.884
BANCO SUPERVIELLE S.A.	49.526.884
BANCO SANTANDER RIO S.A.	51.747.946
BANCO ITAÚ S.A.	51.767.808
BANCO ITAÚ S.A.	51.767.808
Subtotal	3.810.909.538

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Denominación	Valor efectivo \$ (*)
Transporte	3.810.909.538
BANCO ITAÚ S.A.	51.767.808
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO MACRO	51.687.671
BANCO SANTANDER RIO S.A.	51.657.534
BANCO SANTANDER RIO S.A.	51.657.534
BANCO SUPERVIELLE S.A.	32.587.329
BANCO SUPERVIELLE S.A.	32.587.329
BANCO SUPERVIELLE S.A.	32.587.329
BANCO SUPERVIELLE S.A.	32.587.329
Total al 30.09.20	4.509.843.098
Total al 31.12.19	527.018.446

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.b

Fondos comunes de inversión:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
Total al 30.09.20			-
Total al 31.12.19			2.505.753.317

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.b

Aperturas:

Denominación	Valor efectivo \$ (*)
Total al 30.09.20	-
Total al 31.12.19	125.915.486

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.b

Total Inversiones al 30.09.20	4.509.843.098
Total Inversiones al 31.12.19	3.158.687.249

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE LOS 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 Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión, que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2020, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, 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 el 31 de diciembre de 2019 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 (en adelante “la Sociedad Gerente”) 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 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



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 intermedios de SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2020 se encuentran asentados 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 intermedios de SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 30 de septiembre de 2020 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de diciembre de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Sebastián Morazzo
Contador Público (U.M.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 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 Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2020.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2020.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2020.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2020.
- e) Notas y cuadros anexos que forman parte integrante de los mencionados 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. Sebastián Morazzo, de fecha 4 de diciembre de 2020. 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 4 de diciembre de 2020, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el apartado I contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.

- b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables en lo relativo a materias de nuestra competencia.
- c) Durante el período intermedio de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2020, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de diciembre de 2020

Por la Comisión Fiscalizadora

Mariano César Nader
Síndico Titular
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 291 F° 22