

SBS Patrimonio

Fondo Común de Inversión

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea

SBS Patrimonio

Fondo Común de Inversión

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Índice

Memoria
Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de los Auditores Independientes
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

A los Señores Cuotapartistas de
SBS Patrimonio FCI
Presente

En cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, el Directorio de SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y el Anexo que los complementan, informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al Ejercicio Económico N°6 de SBS Patrimonio FCI finalizado el 31 de diciembre de 2023.

SBS Patrimonio FCI fue aprobado por Resolución N° 18.182 de la Comisión Nacional de Valores del 11 de agosto de 2016 e inscripto su Reglamento de Gestión en la Inspección General de Justicia el 06 de octubre de 2016 bajo el número 19.382 del Libro 81 de Sociedades por Acciones.

El fondo habilitó la recepción de suscripciones a partir del 12 de marzo de 2018 y fue creado para aquellos inversores que buscan rendimientos mediante inversiones en instrumentos de renta fija, pases, cauciones y depósitos a plazo, principalmente emitidos y negociados en pesos en la República Argentina privilegiando una relación retorno/disponibilidad.

Durante el 2023, las principales economías a nivel mundial continuaron sus senderos de ordenamiento macroeconómico. Estados Unidos cerró el 2023 con una inflación de 3,4% a/a, aún lejos del objetivo de la FED del 2%, por lo que creemos que la baja de tasas no ocurrirá en el corto plazo. También consideramos que los conflictos bélicos podrían afectar algunos precios de commodities.

El 2023 fue un año donde gran parte de los commodities presentaron bajas: soja -14.86%, maíz -30.55%, Trigo -20.71%, Petroleo WTI, -10,73%. Solo mostró un avance el Oro (+13.10%). En cuanto a los índices principales, el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq registraron fuertes subas, marcando 24,2%, 13,7% y 43,42% durante el año, respectivamente. Por su parte, los mercados de acciones europeos presentaron los siguientes desempeños: EURO STOXX 50: +19,2%, DAX: +20,3%, CAC +16,5%, FTSE 100 +3,8% e IBEX 35 +22,8%. En cuanto al desempeño de las economías emergentes, el MSCI Emerging Markets cerró el año avanzando un 9,8%. El Bovespa terminó 2023 con un avance del 22,3%

En el plano local, el año estuvo marcado principalmente por la histórica sequía y la asunción de la nueva administración del Poder Ejecutivo Nacional. Esta planteó un set de medidas entre las que destacamos un ajuste fiscal de 5,2pp (el dato fiscal de diciembre estima un mayor ajuste para llegar al objetivo) y salto del tipo de cambio a \$800 (+118,3%).

Con datos a diciembre, el déficit fiscal primario de los últimos 12 meses cerró en 2,85pp del PBI. En cuanto a las cuentas externas, los últimos datos disponibles arrojan un déficit en la cuenta corriente de USD 6.103mn en el 3T23 acumulándose un déficit de USD16.480mn en los últimos cuatro trimestres una cifra equivalente al -2,5% del PBI. El tipo de cambio de referencia (comunicación BCRA A3500) varió de \$177,2 (dic-22) a \$808,5 (356,4%) marcado principalmente por el salto devaluatorio de diciembre

En cuanto a las Reservas Internacionales del BCRA, las mismas se encuentran en un terreno fuertemente negativo. En el marco del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional la meta se ubica en un monto de USD10,0bn para fin de año, lo que implicaría cerrar 2024 con Reservas Netas en USD0bn. Con datos a diciembre, estimamos las reservas netas en un negativo de alrededor de USD8,1bn.

Las presiones inflacionarias persisten: a pesar del duro dato de diciembre la inflación está lejos de finalizar, destacamos que aún no se realizó el acomodamiento de precios relativos, en especial los regulados, variable que afectará la aceleración de precios en los próximos meses.

Con datos al segundo trimestre de 2023, la deuda pública total ascendió a USD 403.836mn o 88,4% del PBI. Por último, en materia de actividad el PBI real cayó 3,1% m/m s.e. (-4,5% a/a) con datos del EMAE a diciembre. De esta manera la economía marca una caída de 1,6% en 2023, explicado principalmente por la caída en el agro debido a la sequía. Esperamos para 2024 una caída de 3% del PBI real, que será mayor para los sectores ex-agro, en un fenómeno opuesto al de 2023, con la posibilidad de comenzar cierta recuperación para el 4T24.

En cuanto al mercado local, el índice Merval terminó el año en 929.700 puntos, lo que representa una suba del 360,1% medido en moneda local. En Rofex, el interés abierto promedio de contratos de futuros de divisas de todo el 2023 fue de USDmm 3.9, bajando un 18,8% respecto al año previo.

La industria de fondos comunes de inversión continuó creciendo en términos de patrimonio bajo administración durante el 2023. Al 30 de diciembre, según la información disponible por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, el total administrado ascendió a ARS 26.612.00 millones, arrojando un incremento de 2.9 veces respecto al cierre del año anterior. En la distribución por tipo de fondo, los fondos de mercado de dinero explicaron el mayor volumen dentro de la industria, representando el 53% del total, seguido por Renta Fija 36%, Destino Específico 5%, Renta Variable 2%, Renta Mixta 4%.

Al cierre del ejercicio tuvo un rendimiento de 290,33% para cuotaparte Clase B, con un valor de cuotaparte al 31 de diciembre 2023 de 14,6760.

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 arrojó una ganancia en moneda constante de ARS 1.260.825.652 con un Patrimonio Neto de ARS 5.599.679.654

Buenos Aires, 11 de marzo de 2024.

El Directorio.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Denominación:	SBS Patrimonio Fondo Común de Inversión
Actividad Principal:	Obtener la apreciación del valor del patrimonio del Fondo, mediante 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 emitidos y negociados en la República Argentina y/o en los Estados Parte del Mercosur o Chile o en otros países que se consideren asimilados a éstos.
Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	6 de octubre de 2016
Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	848
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 marzo de 2024

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 Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Estado de Situación Patrimonial
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentado en moneda homogénea
(Nota 2)

	31.12.23	31.12.22		31.12.23	31.12.22
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 4)	159.200.479	6.363.699	Cuentas por pagar (Notas 7 y 8)	4.333.809	3.089.163
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	5.420.779.035	3.591.738.047	Total del Pasivo Corriente	4.333.809	3.089.163
Créditos (Notas 6 y 8)	24.033.949	-	Total del Pasivo	4.333.809	3.089.163
Total del Activo Corriente	5.604.013.463	3.598.101.746	PATRIMONIO NETO (Nota 10)	5.599.679.654	3.595.012.583
Total del Activo	5.604.013.463	3.598.101.746	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	5.604.013.463	3.598.101.746

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
 presentado en forma comparativa en moneda homogénea
 (Nota 2)

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Resultados por tenencia – Ganancia	6.658.311.670	1.657.788.715
Intereses ganados	24.865.357	22.338.955
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(5.364.483.276)	(2.019.146.405)
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	1.318.693.751	(339.018.735)
Honorarios y gastos agente de administración	(42.970.116)	(27.447.311)
Honorarios y gastos agente de custodia	(5.777.093)	(3.690.140)
Otros egresos	(9.120.890)	(10.251.617)
Resultado del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	1.260.825.652	(380.407.803)

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

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Diego Sisto
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
 Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
 Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
 presentado en forma comparativa en moneda homogénea
 (Nota 2)

	Cuotapartes	Total del Patrimonio Neto al 31.12.2023 (Nota 10) \$	Total del Patrimonio Neto al 31.12.2022 (Nota 10) \$
Saldos al inicio del ejercicio	3.595.012.583	3.595.012.583	2.798.477.418
Suscripciones de cuotas partes	1.555.361.341	1.555.361.341	1.716.659.200
Rescates de cuotas partes	(811.519.922)	(811.519.922)	(539.716.232)
Resultado del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	1.260.825.652	1.260.825.652	(380.407.803)
Saldos al cierre del ejercicio	5.599.679.654	5.599.679.654	3.595.012.583

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
 Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
 Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea
(Nota 2)

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.3.h)	135.035.689	34.755.294
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.3.h)	180.599.234	135.035.689
Aumento neto del efectivo	45.563.545	100.280.395
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	1.260.825.652	(380.407.803)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	5.364.483.276	2.019.146.405
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Honorarios pendientes de pago	4.039.429	2.911.739
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
Aumento de Inversiones	(1.936.314.223)	(694.156.549)
Aumento de Créditos	(24.033.949)	-
Disminución de Cuentas por pagar	(2.794.783)	(5.009.960)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	4.666.205.402	942.483.832
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	1.555.361.341	1.716.659.200
Rescates de cuotapartes	(811.519.922)	(539.716.232)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	743.841.419	1.176.942.968
RESULTADO FINANCIERO Y POR TENENCIA GENERADO POR EFECTIVO Y EQUIVALENTE		
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(5.364.483.276)	(2.019.146.405)
Flujo neto de efectivo utilizado en la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(5.364.483.276)	(2.019.146.405)
Aumento neto del efectivo	45.563.545	100.280.395

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio

Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentadas en forma comparativa en moneda homogénea

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO

SBS PATRIMONIO 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 12 de marzo de 2018 siendo aprobado por la Resolución N° 848 de la Comisión Nacional de Valores del 11 de agosto de 2016 e inscripto su reglamento en la Inspección General de Justicia el 06 de octubre de 2016 bajo el número 19.382 del Libro 81 de Sociedades por Acciones.

El objetivo de inversión es obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados, al menos el 75% del patrimonio del fondo deberá invertirse en activos emitidos y negociados en la República Argentina y/o en los Estados Parte del Mercosur o Chile o en otros países que se consideren asimilados a éstos, según lo resuelva la CNV en los términos del art. 13 del Decreto 174/93.

Respecto 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 un momento determinado.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables 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).

2.1. Información Comparativa

Los saldos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de reexpresar los importes de los estados contables a dicha fecha siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.2.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
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, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

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 ejercicio. 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%.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

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 31 de diciembre de 2023.

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.

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).

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

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;
- 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 ejercicio 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
Rescates de cuotas partes	Fecha de rescate

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

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

b. Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera al cierre del ejercicio han sido valuados a la cotización del tipo de cambio vigente de acuerdo con las disposiciones de la Resolución General N° 848 de C.N.V.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. 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 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), conforme el siguiente detalle:

- Según la RG 771/ 2018: A los fines de la aplicación del criterio de buen hombre de negocios, en todos los casos se deberán seguir criterios de prudencia que permitan obtener los valores que mejor reflejen el precio de realización de los activos.

- 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 descrito en la Nota 3.3.b.

- Activos de Renta Variable con negociación admitida en Mercados Autorizados por la C.N.V.: Se aplicaron los siguientes criterios en el orden fijado:

- 1) Acciones, Cupones de Suscripción de Acciones (o sus certificados representativos) y Valores Negociables Vinculados al Producto Bruto Interno:
 - i) 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.
 - ii) En caso de no haber contado con precio de cierre según lo dispuesto en el criterio i), se debió estimar el precio de realización del activo siguiendo el criterio de buen hombre de negocios.
- 2) Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs):
 - i) El precio de cierre del CEDEAR del mercado autorizado por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES con mayor volumen de transacciones, en el plazo de contado con mayor volumen operado.
 - ii) En caso de no haber contado con precio de cierre según lo dispuesto en el criterio i), se debió estimar el precio de realización del activo siguiendo el criterio de buen hombre de negocios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- 3) Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros: Los flujos futuros esperados debieron ser descontados por una tasa de mercado que refleje 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 C.N.V.:

Definiciones:

- Transacciones Relevantes: Son aquellas efectuadas respecto de una especie, en los mercados autorizados por la C.N.V., 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 consideró 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.
- 1) 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: Se debió aplicar alguno de los siguientes criterios que mejor reflejare el precio de realización del activo:
- i) Si se hubieran registrado Transacciones Relevantes, se debió tomar el Precio Relevante.
 - ii) En el caso de Títulos de Deuda emitidos bajo Legislación Extranjera, tomar el precio obtenido en mercados del exterior.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

iii) Estimar el precio de realización utilizando metodologías de valoración que incorporen curvas de rendimiento cupón cero mediante procedimientos, criterios y fórmulas probadas y aceptadas por la comunidad financiera internacional, ponderando transacciones de mercados recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares.

- Disposiciones aplicables a 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 tomó el precio del mercado del exterior que mejor reflejó el precio de realización. En el caso de los Fondos Comunes de Inversión cuya moneda sea la de curso legal, dichos valores negociables se deberán valorar de acuerdo al tipo de cambio definido previamente. Los depósitos a la vista de Entidades Financieras en el exterior se valoraron de acuerdo a la tasa declarada para el período considerado.

- Otros Activos:

1) Cheques de Pago Diferido, Pagarés, Letras de Cambio, Certificados de Depósito y Warrants, con negociación secundaria:

i) Se debió tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surja 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 a las modalidades establecidas por el mercado donde se negocian.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- ii) Para el caso de no haberse podido llevar adelante la valuación conforme el punto i), se debió tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surja del último día en que se 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 acuerdo a las modalidades establecidas por el mercado donde se negocian.
 - iii) De no existir, se debió aplicar la tasa al momento de la adquisición.
- 2) **Certificados de Depósito a Plazo Fijo, Inversiones a Plazo en pesos o en moneda extranjera a Tasa Fija y con cláusulas de interés variable:**
- i) 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.
 - ii) Cuando se trate de inversiones a plazo con opción de cancelación antes del vencimiento o con opción de renovación por plazo determinado, el criterio de valuación aplicable será el que resulte de la suma del certificado de inversión a plazo más el precio de la opción valuada de acuerdo a lo especificado en el contrato según las formas establecidas en las Normas sobre “Depósitos e Inversiones a Plazo” del BCRA.
 - iii) Cuando se trate de inversiones a plazo con retribución variable, el criterio de valuación aplicable será el que resulte del contrato según la forma de retribución especificada y de acuerdo con lo establecido en las Normas sobre “Depósitos e Inversiones a Plazo” del BCRA.
- 3) **Pases y Cauciones:** Para las operaciones activas de pases y cauciones se tomó el capital invertido devengando diariamente el interés corrido correspondiente.
- 4) **Instrumentos Financieros Derivados:** Se tomó el precio de cierre del mercado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate.
- 5) **Depósitos en el Banco Central de la República Argentina:** Se valoraron de acuerdo a la tasa establecida por el BCRA.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

d. Créditos y cuentas por pagar

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

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.

f. 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.

g. Cuentas del estado de resultados

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

h. 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:

	31.12.23	31.12.22	31.12.21
	\$	\$	\$
Bancos (Nota 4)	159.200.479	6.363.699	2.260.227
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	21.398.755	128.671.990	32.495.067
Efectivo y equivalentes de efectivo	180.599.234	135.035.689	34.755.294

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 4: BANCOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Banco de Valores en pesos	96.560	104.486
Citibank en dólares (Anexo II)	148.578.046	5.913.698
Banco de Valores en dólares (Anexo II)	10.525.873	345.515
Total	159.200.479	6.363.699

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Fondo común de inversión (Anexo I)	21.398.755	128.671.990
Títulos públicos en Pesos (Anexo I)	2.457.159.142	2.062.662.535
Títulos públicos en Dólares (Anexo I y II)	319.932.837	131.547.931
Obligaciones negociables en Pesos (Anexo I)	987.493.929	559.718.634
Obligaciones negociables en dólares (Anexo I y II)	865.731.944	709.136.957
Pagarés en Pesos (Anexo I)	769.062.428	-
Total	5.420.779.035	3.591.738.047

NOTA 6: CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Rentas a cobrar	23.803.791	-
Intereses a cobrar en dólares (Anexo II)	230.158	-
Total	24.033.949	-

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración	3.560.711	2.566.664
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia	478.718	345.074
Provisión gastos de custodia	294.380	177.425
Total	4.333.809	3.089.163

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

Las créditos y deudas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y deudas, según su plazo estimado de cobro o de pago, es la siguiente:

	Créditos		Cuentas por pagar	
	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22
	\$	\$	\$	\$
A vencer				
1er Trimestre 2024	24.033.949	-	4.333.809	3.089.163
Total	24.033.949	-	4.333.809	3.089.163
No devengan intereses	24.033.949	-	4.333.809	3.089.163
Total	24.033.949	-	4.333.809	3.089.163

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 se devengaron a favor de los agentes de administración y custodia por su gestión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron de:

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 9: HONORARIOS POR GESTIÓN (Cont.)

- Agente de administración:

VCP Clase A: 2.50 %
VCP Clase B: 0.90 %

- Agente de custodia:

VCP: 0.10 % + IVA

NOTA 10: 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 pesos.

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

- **Clase A:** integrada exclusivamente por personas humanas.
- **Clase B:** sólo serán suscriptas por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Composición	Cantidad de cuotapartes	Valor cuotaparte en \$	Patrimonio Neto en \$
Al 31.12.22			
Clase B	307.038.319	3,7599	1.154.439.417
Efecto de la reexpresión			2.440.573.166
Total al 31.12.22 (*)	307.038.319		3.595.012.583
Al 31.12.23			
Clase B	381.554.426	14,6760	5.599.679.654
Total al 31.12.23	381.554.426		5.599.679.654

(*) Los valores al 31 de diciembre de 2022 se encuentran en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 11: CONTEXTO ECONOMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

Durante el 2023, las principales economías a nivel mundial continuaron sus senderos de ordenamiento macroeconómico. Estados Unidos cerró el 2023 con una inflación de 3,4% a/a, aún lejos del objetivo de la FED del 2%, por lo que creemos que la baja de tasas no ocurrirá en el corto plazo. También consideramos que los conflictos bélicos podrían afectar algunos precios de commodities.

El 2023 fue un año donde gran parte de los commodities presentaron bajas: soja -14.86%, maíz -30.55%, Trigo -20.71%, Petroleo WTI, -10,73%. Solo mostró un avance el Oro (+13.10%). En cuanto a los índices principales, el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq registraron fuertes subas, marcando 24,2%, 13,7% y 43,42% durante el año, respectivamente. Por su parte, los mercados de acciones europeos presentaron los siguientes desempeños: EURO STOXX 50: +19,2%, DAX: +20,3%, CAC +16,5%, FTSE 100 +3,8% e IBEX 35 +22,8%. En cuanto al desempeño de las economías emergentes, el MSCI Emerging Markets cerró el año avanzando un 9,8%. El Bovespa terminó 2023 con un avance del 22,3%

En el plano local, el año estuvo marcado principalmente por la histórica sequía y la asunción de la nueva administración del Poder Ejecutivo Nacional. Esta planteó un set de medidas entre las que destacamos un ajuste fiscal de 5,2pp (el dato fiscal de diciembre estima un mayor ajuste para llegar al objetivo) y salto del tipo de cambio a \$800 (+118,3%). Con datos a diciembre, el déficit fiscal primario de los últimos 12 meses cerró en 2,85pp del PBI. En cuanto a las cuentas externas, los últimos datos disponibles arrojan un déficit en la cuenta corriente de USD 6.103mn en el 3T23 acumulándose un déficit de USD16.480mn en los últimos cuatro trimestres una cifra equivalente al -2,5% del PBI. El tipo de cambio de referencia (comunicación BCRA A3500) varió de \$177,2 (dic-22) a \$808,5 (356,4%) marcado principalmente por el salto devaluatorio de diciembre.

En cuanto a las Reservas Internacionales del BCRA, las mismas se encuentran en un terreno fuertemente negativo. En el marco del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional la meta se ubica en un monto de USD10,0bn para fin de año, lo que implicaría cerrar 2024 con Reservas Netas en USD0bn. Con datos a diciembre, estimamos las reservas netas en un negativo de alrededor de USD8,1bn. Las presiones inflacionarias persisten: a pesar del duro dato de diciembre la inflación está lejos de finalizar, destacamos que aún no se realizó el acomodamiento de precios relativos, en especial los regulados, variable que afectará la aceleración de precios en los próximos meses.

Con datos al segundo trimestre de 2023, la deuda pública total ascendió a USD 403.836mn o 88,4% del PBI. Por último, en materia de actividad el PBI real cayó 3,1% m/m s.e. (-4,5% a/a) con datos del EMAE a diciembre. De esta manera la economía marca una caída de 1,6% en 2023, explicado principalmente por la caída en el agro debido a la sequía. Esperamos para 2024 una caída de 3% del PBI real, que será mayor para los sectores ex-agro, en un fenómeno opuesto al de 2023, con la posibilidad de comenzar cierta recuperación para el 4T24.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 11: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Patrimonio

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I

Fondo común de inversión:

Denominación	Cantidad de cuotapartes	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
DELTA PESOS CLASE B	538.389	39,7459	21.398.755
Total al 31.12.23			21.398.755
Total al 31.12.22			128.671.990

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

Títulos públicos en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
DICP-BONOS DISCOUNT PESOS 2033	5.383.965	206,5119	1.111.853.001
TX26 - BONO CER 09/11/2026	20.000.000	10,7000	214.000.000
TDA24 - BONO DE LA NACION ARGENTINA DUAL VTO 30/04/24	800.000	801,0000	640.800.000
TDF24 - BONO NACION MONEDA DUAL	64.000	761,2288	48.718.641
TDJ24 - BONO NACION MONEDA DUAL 30/06/24	550.000	803,2500	441.787.500
Total al 31.12.23			2.457.159.142
Total al 31.12.22			2.062.662.535

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

Títulos públicos en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
AL30 - BONO REP. ARGENTINA STEP UP 2030 ARS	413.000	378,1500	156.175.950
GD35 - BONO REP. ARGENTINA STEP UP 2035 ARS	461.300	354,9900	163.756.887
Total al 31.12.23			319.932.837
Total al 31.12.22			131.547.931

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

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 Patrimonio

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Obligaciones negociables en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON CGC CL 30	302.160	720,6333	217.746.549
ON CRESUD CLASE 35	150.000	596,8421	89.526.308
ON OLDELVAL CL. 1	4.679	678,8707	3.176.436
ON PCR S.A CL. H	350.000	730,5078	255.677.739
ON VISTA CL 16 V. 06/06/26 U\$S	105.000	670,0896	70.359.406
ON YPF CL 21 10/01/26	500.000	702,0150	351.007.491
Total al 31.12.23			987.493.929
Total al 31.12.22			559.718.634

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

Obligaciones negociables en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON PAMPA ENERGIA SA REGS 9,5% ARS	200.000	1031,5485	206.309.698
ON TELECOM ARGENTINA C5 ARS	180.000	663,6426	119.455.674
ON TGS SA 2 6.75 % 02/05/25 ARS	175.000	942,7048	164.973.336
PANAME 9 1/8 04/30/27 ARS	223.000	1060,6221	236.518.734
YPFDAR 4 2026 ARS	200.000	692,3725	138.474.502
Total al 31.12.23			865.731.944
Total al 31.12.22			709.136.957

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

Pagarés en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
PAGARE \$UMV130340033	250.000	776,0813	194.020.313
PAGARE \$UMV130340034	250.000	776,0813	194.020.313
PAGARE \$UMV170440026	500.000	762,0436	381.021.802
Total al 31.12.23			769.062.428
Total al 31.12.22			-

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

Total inversiones al 31.12.23	5.420.779.035
Total inversiones al 31.12.22	3.591.738.047

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

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 Patrimonio
Fondo Común de Inversión
Activos en Moneda Extranjera
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentados en moneda homogénea

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)	Cotización (2)	Monto en moneda argentina	
			31.12.23 \$	31.12.22 \$
ACTIVO				
Activo Corriente				
Bancos	US\$ 196.801	808,4500	159.103.919	6.259.213
Inversiones	US\$ 1.466.590	808,4500	1.185.664.781	840.684.888
Créditos	US\$ 285	808,4500	230.158	-
Total del Activo Corriente			1.344.998.858	846.944.101
Total del Activo			1.344.998.858	846.944.101

- (1) US\$ = Dólar Estadounidense
(2) Ver Nota 3.3.b.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024
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



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

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

Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

Hemos auditado los estados contables de SBS Patrimonio Fondo Común de Inversión (en adelante “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2023, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados contables, que incluyen información material sobre las políticas contables y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial del Fondo al 31 de diciembre de 2023, así como su resultado, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables” del presente informe. Somos independientes del Fondo y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Información que acompaña a los estados contables (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados contables financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables

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 razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad Gerente.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad Gerente, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicaremos con el Directorio de la Sociedad Gerente en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) Los estados contables de SBS Patrimonio Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) Según surge de los registros contables de SBS Patrimonio Fondo Común de Inversión, no surgen deudas devengadas al 31 de diciembre de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para SBS Patrimonio Fondo Común de Inversión previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

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 Patrimonio Fondo Común de Inversión**:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2023.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- e) Notas y cuadros anexos que forman parte integrante de los mencionados estados contables.
- f) Memoria.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

El Directorio es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de auditoría de estados contables emitidas por la FACPCE, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, como así también la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a f) mencionados en el aparato I, hemos tenido en cuenta el Informe de los Auditores Independientes sobre los estados contables emitidos por los auditores externos PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L., suscripto por el Dr. Diego Sisto, de fecha 11 de marzo de 2024, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha tarea incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de auditoría de estados contables establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas de los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad Gerente de los estados contables del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio, al 31 de diciembre de 2023, hemos verificado que contiene, de corresponder y en lo que resulta aplicable a los fondos comunes de inversión, la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables del Fondo y otra documentación pertinente.

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

- a) Basados en nuestro examen y en el Informe de los Auditores Independientes sobre los estados contables de fecha 11 de marzo de 2024, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **SBS Patrimonio Fondo Común de Inversión** al 31 de diciembre de 2023 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales.
- b) Los estados contables mencionados en el aparato I se encuentran transcritos 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.

- c) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables en lo relativo a materias de nuestra competencia.
- d) En relación con la memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- e) Durante el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.
- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2024.

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