

**Código**  
**de**  
**Protección**  
**al**  
**Inversor**

## **INTRODUCCIÓN**

Este Código de Protección al Inversor (en adelante el Código) ha sido confeccionado por Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (en adelante la Sociedad Gerente) a fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 529 de la Comisión Nacional de Valores (en adelante la CNV) y las normas que en lo futuro la modifiquen o la reemplacen.

## **SECCIÓN PRIMERA: CONSIDERACIONES GENERALES**

### **1) COMPROMISOS CON EL CUOTAPARTISTA**

Los compromisos que la Sociedad Gerente asume con los cuotapartistas son:

Actuar frente a los cuotapartistas de acuerdo a los criterios de prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios, en el exclusivo beneficio de los intereses colectivos de los cuotapartistas, priorizándolos respecto de los intereses individuales de los **Agentes Participantes**<sup>1</sup> en un todo, de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias aplicables, así como con los principios establecidos en este Código.

Informar a los cuotapartistas de manera veraz, objetiva, adecuada, completa y precisa de acuerdo a su experiencia y profesionalismo, acerca de la operatoria de Fondos Comunes de Inversión, a fin de facilitarles la elección informada de la opción de inversión en Fondos Comunes de Inversión que más se ajuste a sus requerimientos o necesidades.

Responder y recibir diligentemente cualquier reclamo y/o queja que los cuotapartistas realicen a la Sociedad Gerente, mediante sistemas de recepción de reclamos y quejas, implementando mecanismos correctivos para su adecuada gestión. El proceso de recepción, procesamiento y respuesta de reclamos y/o quejas podrá ser realizado en forma conjunta o individual por cualquiera de los Agentes Participantes.

Publicitar la existencia de este Código en la página Web de la Sociedad Gerente y en la Autopista de la Información Financiera (en adelante la AIF) y promover su divulgación en las comunicaciones con sus cuotapartistas.

Utilizar tanto en los Reglamentos de Gestión aprobados por la CNV, como en toda comunicación dirigida a los clientes, cláusulas redactadas en forma clara, de manera que armonicen adecuadamente los intereses de ambas partes.

Ejecutar los compromisos asumidos con profesionalidad, buena fe, diligencia, lealtad y probidad.

### **2) TRANSPARENCIA EN LA INFORMACION**

---

<sup>1</sup> Se entiende por "Agentes participantes" a los diferentes Agentes autorizados por la CNV que pueden intervenir en la operatoria de los Fondos Comunes de Inversión, como ser el "Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión", el "Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión", los "Agentes de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión", u otros agentes autorizados por la CNV.

En las promociones y publicidades de Fondos Comunes de Inversión que se efectúen mediante comunicaciones dirigidas al público en general, los Agentes Participantes deberán cumplir con los requisitos legales y regulatorios dispuestos para tales comunicaciones.

En caso de recibir solicitudes de información con respecto a la operatoria de Fondos Comunes de Inversión por parte de potenciales inversores, la Sociedad Gerente se compromete a:

(I) Proporcionar a los inversores información clara y suficiente sobre la operatoria y riesgos de los Fondos Comunes de Inversión disponibles para invertir, la cual no contendrá declaración o información alguna respecto de la posible rentabilidad de la inversión a ser efectuada. La información ofrecida deberá incluir los términos y condiciones y las características esenciales de cada Fondo Común de Inversión y un detalle de todos los honorarios y gastos que se aplicarán al mismo.

(II) Informar a los cuotapartistas los canales alternativos para realizar suscripciones y rescates y/o obtener información adicional sobre la operatoria de los Fondos Comunes de Inversión.

### 3) **ATENCIÓN AL CUOTAPARTISTA**

La Sociedad Gerente (y en caso de corresponder los demás Agentes Participantes) ofrecerán distintas alternativas de comunicación para la atención a los cuotapartistas ante cualquier consulta que éstos deseen efectuar. La atención de los cuotapartistas podrá ser realizada en forma indistinta por los Agentes Participantes, en la medida en que dichas entidades así lo acuerden.

Entre las funciones de las líneas de atención al cuotapartista se encuentra la de evacuar cualquier consulta referida a Fondos Comunes de Inversión, incluyendo las cuestiones tratadas en el presente Código.

### 4) **RECLAMOS DEL CUOTAPARTISTA**

La Sociedad Depositaria (y/o en caso de corresponder los demás Agentes Participantes) informará a sus cuotapartistas sobre los canales de atención y recepción de reclamos disponibles.

La Sociedad Gerente (y/o en caso de corresponder los demás Agentes Participantes) atenderá los reclamos de cuotapartistas diligentemente, conforme a las circunstancias del caso.

Si un cuotapartista desea presentar un reclamo, lo podrá realizar por los canales comunicación habilitados al efecto

La Sociedad Depositaria (y/o en caso de corresponder los demás Agentes Participantes) registrará los reclamos de los cuotapartistas a fin de facilitar su seguimiento.

Excepto que una norma legal estableciera un plazo diferente, la Sociedad Gerente (y en caso de corresponder los demás Agentes Participantes) deberá dar respuesta a los reclamos dentro de los treinta (30) días corridos de recibidos. Dicho plazo podrá ser extendido de manera razonable por causa de fuerza mayor.

La Sociedad Depositaria se compromete a ejercer una supervisión constante del estado de los reclamos presentados a fin de asegurar plazos de respuesta razonables.

## 5) **TRATAMIENTO DE LA INFORMACION RELATIVA AL CUOTAPARTISTA**

La Sociedad Gerente tratará la información de cada cuotapartista con la mayor prudencia y confidencialidad, aún cuando haya cesado la relación con el mismo.

La información relativa a los cuotapartistas sólo se dará a conocer a terceros ajenos a la operatoria de Fondos Comunes de Inversión, en caso de requerimiento judicial o si existiera una autorización o un pedido expreso y por escrito del cuotapartista. A estos efectos, los proveedores de los Agentes Participantes que tengan intervención en sus procesos, se considerarán comprendidos dentro de la operatoria de Fondos Comunes de Inversión y estarán obligados a guardar reserva de las informaciones de que tomen conocimiento, cual si fueran uno de los Agentes Participantes.

## **SECCIÓN SEGUNDA: OPERATORIA CON FONDOS COMUNES DE INVERSION**

### 1) **SUSCRIPCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

#### **Términos y condiciones.**

Al ser solicitada la suscripción de cuotapartes de un Fondo Común de Inversión determinado, la Sociedad Gerente y/o el Agente Participante que corresponda, informará a los inversores en forma escrita por intermedio del Reglamento de Gestión, todos los términos y condiciones relevantes de la operatoria de Fondos Comunes de Inversión.

Los derechos y obligaciones que regulan la relación entre los cuotapartistas, la Sociedad Gerente y los Agentes Participantes estarán estipulados en el Reglamento de Gestión.

. Se pondrá a disposición del cuotapartista la copia del Reglamento de Gestión de e acuerdo con lo establecido en la modalidad alternativa de suscripción aprobada por CNV, en caso que la suscripción de cuotapartes del Fondo Común de Inversión no sea presencial.

Los Reglamentos de Gestión entregados a los cuotapartistas cumplirán con el proceso previo de revisión y aprobación de la CNV y se encontrarán disponibles en la AIF.

#### **Modificaciones del Reglamento de Gestión.**

El Reglamento de Gestión podrá modificarse mediante el acuerdo de la sociedad gerente y la sociedad depositaria sin que sea requerido el consentimiento de los cuotapartistas. Toda modificación será previamente aprobada por la CNV.

Cuando la reforma tenga por objeto la sustitución de la Sociedad Gerente o la Sociedad Depositaria, modificar sustancialmente los objetivos y la política de inversión, o modificar la moneda del Fondo, o los activos autorizados, o aumentar el tope de honorarios y gastos o las comisiones previstos en las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión, se aplicarán las siguientes reglas:

- (i) no se cobrará a los CUOTAPARTISTAS durante un plazo de QUINCE (15) días corridos desde la publicación de la reforma, la comisión de rescate que pudiere corresponder
- (ii) las modificaciones aprobadas por la CNV no serán aplicadas hasta transcurridos QUINCE (15) días corridos desde la publicación del texto de la adenda aprobado, a través del acceso "Reglamento de Gestión" de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA. Simultáneamente, la Sociedad Gerente deberá publicar el aviso pertinente por el acceso "Hecho Relevante" de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA y, de corresponder, el Agente que intervenga en la colocación de las cuotapartes deberá proceder a su remisión al

domicilio postal o se dejará a disposición en el domicilio electrónico del cuotapartista. Adicionalmente, dicho aviso deberá estar publicado en el sitio web de la Sociedad Gerente.

(iii) La reforma de otros aspectos de las CLÁUSULAS PARTICULARES del REGLAMENTO estará sujeta a las formalidades establecidas en el artículo 11 de la Ley N° 24.083, siendo oponible a terceros a los CINCO (5) días hábiles de la publicación del texto reglamentario aprobado, a través del acceso "Reglamento de Gestión" de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, y del aviso correspondiente por el acceso "Hecho Relevante".

En caso de adoptarse el Reglamento de Gestión Tipo, las cláusulas generales del mismo sólo podrán ser modificadas por la CNV y se considerarán incorporadas al mismo en forma automática a partir de la entrada en vigencia de la Resolución aprobatoria.

## 2) **OPERATORIA CON FONDOS COMUNES DE INVERSION**

### **2.1. Comisiones y cargos.**

La Sociedad Gerente y los demás Agentes Participantes, no aplicarán cargos ni comisiones que no estén expresamente contemplados en el Reglamento de Gestión, donde también se señalará un tope máximo autorizado para la totalidad de los cargos y comisiones cobrados al cuotapartista.

La información sobre comisiones y cargos estará detallada en forma clara a fin de evitar que la información suministrada resulte engañosa o parcial para los cuotapartistas.

### **2.2. Información al cuotapartista.**

La sociedad depositaria deberá brindar la siguiente información a los cuotapartistas:

(I) Un comprobante de su estado de cuenta en el momento de la suscripción o dentro de las veinticuatro (24) horas de efectuada, sin cargo.

(II) Un comprobante de la constancia del saldo de su cuenta y de todos los movimientos que se inscriban en ella, en cualquier momento a pedido del cuotapartista y a su costa.

(III) Trimestralmente un resumen de su cuenta con los movimientos del período sin cargo.

En los casos (I) y (III) la remisión se efectuará al domicilio postal o se dejará a disposición en el domicilio electrónico del cuotapartista, quien podrá optar en forma documentada por retirarlo del domicilio del Agente de Custodia, en caso de corresponder.

El texto vigente del Reglamento de Gestión de los fondos deberá ser entregado a cada cuotapartista suscriptor de un Fondo Común de Inversión y a cualquier interesado que así lo solicite.

La Sociedad Gerente y los demás Agentes Participantes, según corresponda, brindarán al cuotapartista una completa y oportuna información sobre la operatoria de Fondos Comunes de Inversión por intermedio de personal idóneo. Sin perjuicio de ello, ni la Sociedad Gerente, ni la Sociedad Depositaria ni cualquier otro Agente Participante ofrecerán asesoramiento, consultorías u otro servicio similar respecto de la conveniencia de invertir en determinado activo o en determinado Fondo Común de Inversión, siendo la elección de los mismos exclusiva responsabilidad del Cuotapartista.

### **2.3. Publicidad obligatoria.**

Diariamente, el valor y la cantidad total de cuotapartes emitidas, netas de suscripciones y rescates al cierre de las operaciones del día.

Mensualmente, la composición de la cartera de inversiones. Sin perjuicio de ello, los órganos activos de los Fondos Comunes de Inversión deberán exhibir o tener a disposición de los inversores en sus locales de atención al público un extracto semanal de la composición de su cartera.

Trimestralmente, el balance y estado de resultados en moneda de valor constante y el detalle de los activos integrantes del Fondo Común de Inversión.

Anualmente, el balance y estado de resultados en moneda de valor constante y el detalle de los activos integrantes del Fondo Común de Inversión.

La difusión de la información señalada con anterioridad se hará en un órgano informativo de uno de los mercados autorizados por la CNV o en un diario de amplia difusión en la jurisdicción donde la Sociedad Gerente adherente tenga su sede social, y a través de la AIF.

#### **2.4. Publicidad e información voluntaria promocional.**

Las actividades tendientes a la promoción y desarrollo de los fondos, incluyendo la realización de publicidades de los fondos por cualquier medio, deberán cumplir con las siguientes pautas:

(I) En ningún caso, se puede asegurar ni garantizar el resultado de la inversión.

(II) Se debe establecer la existencia de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria con igual rango de importancia.

(III) Se debe agregar en forma legible y destacada:

- Una leyenda que indique que el valor de cuotaparte es neto de honorarios de la Sociedad Gerente y de la sociedad depositaria, y de gastos ordinarios de gestión.
- Un detalle de honorarios de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria, de los gastos ordinarios de gestión y de las comisiones de suscripción, de rescate y de transferencia vigentes.
- Una leyenda que aclare si existen honorarios de éxito, indicándose claramente si para el cálculo de dichos honorarios se tomará en cuenta la posición individual de cada cuotapartista o, por el contrario, se tomará la evolución del patrimonio neto del Fondo.
- Indicación, en cada caso, si se trata de datos anuales, si son de carácter fijo o variable.
- El porcentaje de todos los conceptos mencionados anteriormente, deberá exponerse en tanto por ciento con dos decimales.
- En todos los casos, se deberá precisar la fecha de vigencia de los datos informados, e incorporar una leyenda de donde surja dónde puede el inversor adquirir datos actualizados.

(IV) Se debe agregar en forma legible y destacada una leyenda indicando:

"Las inversiones en cuotapartes del fondo no constituyen depósitos en Banco Macro S.A. (Sociedad Depositaria), a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco Macro S.A.(Sociedad Depositaria) se encuentra impedida por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin".

Las inversiones en cuotapartes del fondo no constituyen depósitos en Banco BMA S.A.U. (Sociedad Depositaria), a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco BMA S.A.U (Sociedad Depositaria), se encuentra impedida por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin".

Las leyendas anteriormente señaladas deberán incorporarse en todos los formularios que se utilicen en el funcionamiento de los Fondos Comunes de Inversión y asimismo exhibirse en forma destacada en todos los locales donde se promocionen y/o vendan cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión.

(V) No se pueden utilizar palabras comunes o de la misma raíz, frases, abreviaturas, siglas o símbolos, cuando ellos puedan inducir al cuotapartista o identificar al Fondo Común de Inversión con la entidad financiera interviniente o que cuenta con el respaldo patrimonial o financiero de ésta.

## **2.5. Hechos relevantes.**

El acaecimiento de todo hecho relevante, es decir, todo hecho o situación que por su importancia sea apto para afectar en forma sustancial, las suscripciones o rescates, el valor, o la negociación de cuotapartes, será comunicado a la CNV y publicado para información del público en general en la AIF.

### **3) SISTEMAS DE NEGOCIACION QUE GARANTICEN LA TRANSPARENCIA**

Las operaciones que se realicen por cuenta de los Fondos Comunes de Inversión con valores negociables públicos o privados bajo el régimen de oferta pública, deberán ser efectuadas exclusivamente en los mercados autorizados, a través de sistemas de concurrencia que aseguren la prioridad precio - tiempo.

Quedan exceptuadas de esta disposición aquellas operaciones con valores negociables públicos o privados extranjeros que se negocien en mercados del exterior, cuando su ámbito de negociación más líquido opere bajo otra modalidad.

## **SECCIÓN TERCERA: CONDUCTAS CONTRARIAS A LA TRANSPARENCIA**

### **1) PROHIBICIÓN DE UTILIZAR INFORMACION PRIVILEGIADA**

La Sociedad Gerente y los demás Agentes Participantes no utilizarán información reservada o no pública a fin de obtener para sí o para otros, ventajas de cualquier tipo, deriven ellas de la compra o venta de valores negociables, futuros, opciones o de cualquier otra operación relacionada con el régimen de la oferta pública.

Se arbitrarán los medios razonables a fin de evitar que el personal o personas vinculadas a los referidas Agentes Participantes puedan utilizar para beneficio personal, información reservada o no pública relacionadas con las inversiones realizadas por el Fondo Común de Inversión.

La Sociedad Gerente y los demás Agentes Participantes no podrán realizar por cuenta propia o ajena, directa o indirectamente, las siguientes conductas:

(I) Cualquier tipo de operación en el mercado, sobre los valores negociables, futuros u opciones a que la información reservada se refiera.

(II) Comunicar dicha información reservada a terceros, salvo en el ejercicio normal de su trabajo, profesión, cargo o función.

(III) Recomendar a un tercero que adquiera o ceda valores negociables, futuros u opciones o que haga que otros los adquieran o cedan, basándose en dicha información reservada.

### **2) MANIPULACIÓN Y FRAUDE AL MERCADO**

La Sociedad Gerente y los demás Agentes Participantes se abstendrán de prácticas o conductas que pretendan o permitan la manipulación de precios o volúmenes de los valores negociables, futuros u opciones negociados.

También deberán abstenerse de toda otra práctica o conducta susceptible de defraudar a cualquier persona física o jurídica participante en los mercados mencionados.

Las conductas anteriores incluyen, cualquier acto, práctica o curso de acción mediante los cuales se pretenda:

(I) Afectar artificialmente la formación de precios, liquidez o el volumen negociado de uno o más valores negociables, futuros u opciones.

Ello incluye:

- Transacciones en las que no se produzca, más allá de su apariencia, la transferencia de los valores negociables, futuros u opciones.
- Transacciones efectuadas con el propósito de crear la apariencia falsa de existencia de oferta y demanda o de un mercado activo, aún cuando se produzca efectivamente la transferencia de los valores negociables, futuros u opciones.

(II) Inducir a error a cualquier interviniente en el mercado.

Ello incluye:

- Toda declaración falsa producida con conocimiento de su carácter inexacto o engañoso o que razonablemente debiera ser considerada como tal.

- Toda omisión de información esencial susceptible de inducir a error por quienes se encuentran obligados a prestarla.

### 3) **CONDICIONES MAS FAVORABLES PARA DETERMINADOS INVERSORES**

No se podrán celebrar acuerdos adicionales al Reglamento de Gestión con condiciones diferentes para inversores determinados.

### 4) **CONFLICTOS DE INTERÉS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

La Sociedad Gerente así como los demás Agentes Participantes evitarán involucrarse en posibles conflictos de interés que puedan surgir en la operatoria normal de Fondos Comunes de Inversión, en caso en que ello no sea posible, se deberá privilegiar siempre el interés común de los cotapartistas por sobre cualquier interés particular.

Al respecto, los empleados de los Agentes Participantes no podrán recibir bienes o beneficios, más allá de las actividades razonables de promoción, que puedan interpretarse como que fueron otorgados para influir en una decisión, transacción o negocio del Fondo Común de Inversión.

Así tampoco podrán otorgarse bienes o beneficios más allá de las razonables acciones de promoción, a inversores o empleados de los mismos a fin de influir en una decisión de inversión.

Las operaciones con partes relacionadas deberán ser monitoreadas a fin de verificar que las mismas se realizaron bajo condiciones de mercado.

## **SECCIÓN CUARTA: ADMINISTRACION Y CONTROL**

La Sociedad Gerente y en caso de corresponder los demás Agentes Participantes implementaran políticas y procedimientos internos a fin de reglamentar las disposiciones del presente Código. Dichas políticas y procedimientos incluirán procesos de control y monitoreo documentado así como procedimientos de reportes a los órganos de administración a fin de implementar planes de acción correctiva y adecuar las inconsistencias detectadas.

Los planes de acción correctiva deberán contener la descripción de las disposiciones que no se están ejecutando conforme con lo establecido por este Código y la fecha estimada de implementación para la cual se compromete a tener subsanadas las deficiencias detectadas.

Los planes de acción correctiva serán comunicados al órgano de administración de la Sociedad Gerente adherente dentro de los treinta (30) días siguientes al momento en que la Sociedad Gerente haya finalizado el proceso interno de desarrollo y aprobación.