

## **RESOLUCION GENERAL C.N.V. 848/20**

**Buenos Aires, 15 de julio de 2020**

**B.O.: 16/7/20**

**Vigencia: 17/7/20**

**Normas de la Comisión Nacional de Valores. Nuevo texto 2013. Título V. Capítulo I. Fondos Comunes de Inversión. Capítulo II. Agentes de colocación y distribución. Reglamento de Gestión. Título XVIII. Capítulo III. Productos de inversión colectiva. [Res. Grales. C.N.V. 622/13 \(17\)](#), [622/13 \(18\)](#) y [622/13 \(53\)](#). Su modificación.**

**Art. 1** – Sustituir el art. 20 de la Sección II del Cap. I y el apart. 3 del Cap. 4 del art. 19 de la Sección IV del Cap. II, ambos del Tít. V, de las Normas (n.t. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“(…) Para la determinación del valor diario de cuota-parte, deberán aplicarse los siguientes criterios de valuación:

A. 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 su tenencia como 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 (o aquél 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: i. deberá tomarse el tipo de cambio con plazo de liquidación en contado (T+0). ii. En el caso de no encontrarse disponible el tipo de cambio indicado anteriormente, deberá tomarse el tipo de cambio con plazo de liquidación en veinticuatro horas (T+1). Cuando se trate de valorar la tenencia de moneda extranjera o activos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense deberá considerarse para su conversión como base el tipo de pase en dólares estadounidenses por unidad provisto por el Banco Central de la República Argentina.

B. Activos de renta variable con negociación admitida en Mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores:

Deberán aplicarse 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 contar con precio de cierre según lo dispuesto en el criterio i, se deberá estimar el precio de realización del activo siguiendo un criterio de buen hombre de negocios en los términos indicados en el apart. F del presente artículo.

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 contar con precio de cierre según lo dispuesto en el criterio i, se deberá estimar el precio de realización del activo siguiendo un criterio de buen hombre de negocios en los términos de lo indicado en el apart. F del presente artículo.

3. Certificados de participación de fideicomisos financieros. Los flujos futuros esperados deberán 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, resultando de aplicación lo dispuesto en el apart. F del presente artículo.

C. Activos de renta fija con negociación admitida en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores:

Definiciones:

– Transacciones relevantes: son aquellas efectuadas respecto de una especie, en los Mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, 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 25.827. También se considerará 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 cinco por ciento (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.

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.

Deberá aplicarse alguno de los siguientes criterios que mejor refleje el precio de realización del activo:

i. Si se hubieran registrado transacciones relevantes, tomar el precio relevante.

ii. En el caso de títulos de deuda emitidos bajo legislación extranjera, tomar el precio obtenido en Mercados del exterior, en los términos de lo indicado en el apart. G del presente artículo.

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 mercado recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares.

En aquellos valores representativos de deuda en los cuales el precio de negociación no incluya en su expresión, de acuerdo con las normas o usos del Mercado considerado, los intereses devengados, el valor correspondiente a tales intereses deberá ser adicionado al precio de negociación, a los fines de la valuación del patrimonio neto del fondo.

D. 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, etcétera), se deberá tomar el precio del Mercado del exterior que mejor refleje el precio de realización en los términos de lo indicado en el apart. G del presente artículo. En el caso

de los Fondos Comunes de Inversión cuya moneda sea la moneda de curso legal, dichos valores negociables se deberán valorar de acuerdo al tipo de cambio indicado en el apart. A del presente artículo.

Deberá considerarse la deducción del valor resultante de los costos fiscales o comerciales que sean aplicables al instrumento que corresponda, de modo que el valor calculado refleje razonablemente el obtenible en caso de liquidación y darse cumplimiento a lo dispuesto en el apart. F del presente artículo.

Los depósitos a la vista en entidades financieras en el exterior se valuarán de acuerdo con la tasa declarada para el período considerado.

#### E. Otros activos:

1. Cheques de pago diferido, pagarés, Letras de Cambio, certificados de depósito y 'warrants', con negociación secundaria:

i. Se deberá 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 con las modalidades establecidas por el Mercado donde se negocian.

ii. Para el caso de no poder llevar adelante la valuación conforme el pto. i, se deberá 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 con las modalidades establecidas por el Mercado donde se negocian.

iii. De no existir, se deberá aplicar la tasa al momento de la adquisición.

iv. Sin perjuicio de lo establecido en los incs. i, ii y iii, en todos los casos se deberán efectuar las técnicas de valoración que resulten necesarias en los términos de lo dispuesto en el apart. F del presente artículo.

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 B.C.R.A. de acuerdo con las normas sobre 'Depósitos e inversiones a plazo' del B.C.R.A., se deberá 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 con lo especificado en el contrato según las formas establecidas en las normas sobre 'Depósitos e Inversiones a plazo' del B.C.R.A.

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 B.C.R.A.

3. Pases y cauciones: para las operaciones activas de pases y cauciones se tomará el capital invertido devengando diariamente el interés corrido correspondiente.

#### 4. Certificados de valores (CEVA):

i. Si se hubieran registrado 'transacciones relevantes', en los términos de lo dispuesto en el apart. C del presente artículo, se deberá tomar el precio relevante.

ii. Si no se hubieran registrado 'transacciones relevantes', se deberá valorar como la sumatoria de los valores negociables del portafolio agrupado en el CEVA, según lo establecido en estas normas para cada tipo de activo, ponderados por la proporción en la que participa cada uno.

5. Préstamos de valores negociables: las operaciones de alquiler de títulos valores como locador sobre los valores negociables con oferta pública que compongan la cartera de los Fondos Comunes de Inversión se valorarán devengando diariamente la parte proporcional de la tasa de interés aplicable.

#### 6. Instrumentos financieros derivados:

i. Se tomará el precio de cierre del Mercado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate.

ii. Si no existiera precio de cierre, el valor a utilizar será el precio de ajuste o prima de referencia provistos por los Mercados donde se operen los contratos, según corresponda.

iii. En caso de no poder obtenerse un valor de acuerdo con lo indicado en i o en ii, se deberá aplicar un método que incorpore criterios y fórmulas probadas y aceptadas por la comunidad financiera internacional teniendo en cuenta lo dispuesto en el apart. F del presente artículo.

#### 7. Metales preciosos:

Para el caso de metales preciosos, la sociedad gerente deberá, con anterioridad a la adquisición de metales preciosos, someter a la aprobación de la Comisión, el Mercado cuyo precio de cierre se tomará en cuenta para el cálculo del precio aplicable.

#### 8. Depósitos en el Banco Central de la República Argentina:

Se valorarán de acuerdo con la tasa establecida por el B.C.R.A.

#### F. Criterio de buen hombre de negocios. Pautas de aplicación:

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.

Aquellos activos en cartera de los Fondos Comunes de Inversión que no se encuentren mencionados en el presente artículo y ante la ocurrencia de situaciones extraordinarias o no previstas, se valorarán de conformidad con lo dispuesto en el párrafo anterior.

#### G. Precios publicados en Mercados del exterior:

Para la valuación de activos negociados en el exterior, se tomarán los precios publicados por empresas de difusión reconocidas en el Mercado”.

**Art. 2** – Incorporar como Sección XVI del Cap. III del Tít. XVIII de las Normas (n.t. 2013 y mod.), el siguiente texto:

**“Sección XVI. Res. Gral. C.N.V. 848/20. Vigencia. Excepciones**

Artículo 80 – La entrada en vigencia de las modificaciones introducidas por la Res. Gral. C.N.V. 848/20 respecto de la valuación de los Fondos Comunes de Inversión que se encuentren en funcionamiento al momento de la publicación de la norma citada, se producirá a partir del 15 de octubre de 2020 inclusive, con excepción de la valuación de la tenencia de moneda extranjera cuya entrada en vigencia se producirá a partir del 29 de julio de 2020, inclusive”.

**Art. 3** – La presente resolución general entrará en vigencia a partir del día siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial de la República Argentina.

**Art. 4** – De forma.