

**REGLAMENTO DE GESTIÓN TIPO****CLÁUSULAS PARTICULARES****FUNCIÓN DEL REGLAMENTO.**

FUNCIÓN DEL REGLAMENTO. El REGLAMENTO DE GESTIÓN (en adelante, el "REGLAMENTO") regula las relaciones contractuales entre el AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (en adelante, el "ADMINISTRADOR"), el AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (en adelante, el "CUSTODIO") y los CUOTAPARTISTAS, y se integra por las CLÁUSULAS PARTICULARES que se exponen a continuación y por las CLÁUSULAS GENERALES establecidas en el artículo 19 del Capítulo II del Título V de las presentes Normas (N. T. 2013 y modificatorias) de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. El texto completo y actualizado de las CLÁUSULAS GENERALES se encuentra en forma permanente a disposición del público inversor en la página de Internet de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar), y en los locales o medios afectados a la atención del público inversor del ADMINISTRADOR y el CUSTODIO.

FUNCIÓN DE LAS CLÁUSULAS PARTICULARES. El rol de las CLÁUSULAS PARTICULARES es incluir cuestiones no tratadas en las CLÁUSULAS GENERALES pero dentro de ese marco general.

MODIFICACIÓN DE LAS CLÁUSULAS PARTICULARES DEL REGLAMENTO. Las CLÁUSULAS PARTICULARES del REGLAMENTO que se exponen a continuación, podrán modificarse en todas sus partes mediante el acuerdo del ADMINISTRADOR y el CUSTODIO, sin que sea requerido el consentimiento de los CUOTAPARTISTAS. Toda modificación deberá ser previamente aprobada por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. Cuando la reforma tenga por objeto modificar sustancialmente la política de inversiones o los ACTIVOS AUTORIZADOS en el Capítulo 2 de las CLÁUSULAS PARTICULARES o aumentar el tope de honorarios y gastos o las comisiones previstas en el Capítulo 7 de las CLÁUSULAS PARTICULARES, establecidas de conformidad a lo dispuesto en el artículo 13 inc. c) de la Ley N° 24.083 deberán aplicar 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 según lo previsto en el Capítulo 7, Sección 6, de las CLÁUSULAS PARTICULARES; y (ii) las modificaciones aprobadas por la CNV no serán aplicadas hasta transcurridos QUINCE (15) días desde su inscripción en el REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO y publicación por DOS (2) días en el BOLETÍN OFICIAL y en un diario de amplia difusión en la jurisdicción del ADMINISTRADOR y el CUSTODIO. 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 de su inscripción en el REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO, la que se realizará previo cumplimiento de la publicidad legal.

MODIFICACIÓN DE LAS CLÁUSULAS GENERALES DEL REGLAMENTO. Las CLÁUSULAS GENERALES del REGLAMENTO sólo podrán ser modificadas por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. Las modificaciones que realice la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES al texto de las CLÁUSULAS GENERALES se considerarán incorporadas en forma automática y de pleno derecho al mismo a partir de la entrada en vigencia de la Resolución aprobatoria. En caso que la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES introduzca modificaciones al texto de las CLÁUSULAS GENERALES, el ADMINISTRADOR y el CUSTODIO deberán informar las modificaciones ocurridas realizando una publicación por DOS (2) días en un diario de amplia difusión en la jurisdicción del ADMINISTRADOR y el CUSTODIO. Esta obligación se tendrá por cumplimentada con la publicación que a estos efectos realice la CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN en representación de sus asociadas por DOS (2) días en un diario de amplia difusión en la jurisdicción del ADMINISTRADOR y el CUSTODIO.

ORDEN DE LAS CLÁUSULAS PARTICULARES. Únicamente para facilitar la lectura y comprensión del REGLAMENTO, las CLÁUSULAS PARTICULARES refieren en el encabezamiento de cada uno de sus capítulos al capítulo correspondiente de las CLÁUSULAS GENERALES, incorporándose capítulos especiales de CLÁUSULAS PARTICULARES para aquellas cuestiones no tratadas específicamente en las CLÁUSULAS GENERALES.

|   |            |  |
|---|------------|--|
| Creación: Resolución CNV N° 16.925              | 28/09/2012 | Versión Definitiva Aprobada por CNV<br>Adenda Aprobada el 09/08/2019<br>Página 1 de 10 |
| Modificación: Resolución CNV N° 18.418          | 22/12/2016 |  |
| Adenda: Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |  |
| Modificación: Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV |            |  |
| Adenda: Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |  |

**CAPÍTULO 1: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 1 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "CLÁUSULA PRELIMINAR"**

**1. AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN:** El ADMINISTRADOR del FONDO es **MARIVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**, con domicilio en jurisdicción de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**2. AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN:** El CUSTODIO del FONDO es **BANCO MARIVA S.A.**, con domicilio en jurisdicción de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**3. EL FONDO:** el fondo común de inversión se denomina **MAF EMPRESAS FONDO COMUN DE INVERSION ABIERTO PYMES**.

**CAPÍTULO 2: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 2 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "EL FONDO"**

**1. OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:** las inversiones del FONDO se orientan a:

**1.1. OBJETIVOS DE INVERSIÓN:** el FONDO tiene como objetivo principal maximizar la valoración del mismo a través de inversiones en instrumentos destinados al financiamiento de PyMEs ("Activos PyMEs") de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 21, sección V, del Capítulo II, del Título V las NORMAS N.T. 2013 y modificatorias de la CNV.

**1.2. POLÍTICA DE INVERSIÓN:** con el fin de cumplir con el objetivo del FONDO, el patrimonio del mismo deberá estar invertido un SETENTA Y CINCO POR CIENTO (75%), como mínimo, en valores negociables emitidos por PyMEs y/o valores negociables emitidos por entidades cuya emisión tenga como objetivo o finalidad el financiamiento de PyMEs.

Se considerarán PYMEs las empresas que califiquen como PyME CNV de acuerdo a los términos definidos por las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Respetando los límites generales y específicos previstos en este REGLAMENTO, el ADMINISTRADOR podrá precisar políticas de inversiones específicas a través de Acta de Directorio.

**2. ACTIVOS AUTORIZADOS:** con las limitaciones generales indicadas en el Capítulo 2, Sección 6 de las CLÁUSULAS GENERALES, las establecidas en esta Sección y las derivadas de los objetivos y política de inversión del FONDO determinados en la Sección 1 de este Capítulo 2 de las CLÁUSULAS PARTICULARES, el FONDO puede invertir, en los porcentajes mínimos y máximos de su Patrimonio Neto, en los activos emitidos y negociados en algún mercado de los enumerados en el Capítulo 2, Sección 6.13 de las CLÁUSULAS GENERALES o en algún mercado de los enumerados en el punto 3.1 del presente Capítulo, con oferta pública en el país o en el extranjero, establecidos a continuación:

**2.1** Hasta el CIENTO POR CIENTO (100%) del haber del FONDO deberá invertirse en activos creados o a crearse que siendo o no en pesos cumplan con las condiciones que establece el Artículo 21 de la Sección V del Capítulo II del Título V de las Normas de CNV (N.T. 2013 y mod.) y/o aquellas modificaciones que en el futuro lo reemplacen, respetando los límites y proporciones que allí se detallan, indicándose de manera enunciativa y no taxativa a los siguientes:

**2.1.1.** Acciones ordinarias, preferidas, de participación, cupones de suscripción de acciones (o sus certificados representativos), u otros activos financieros representativos del capital social con oferta pública.

**2.1.2.** Certificados de participación de fideicomisos financieros.

**2.1.3.** Certificados de Valores (CEVA).

**2.1.4.** Obligaciones negociables.

|               |   |            |
|---------------|---|------------|
| Creación:     | Resolución CNV N° 16.925                | 28/09/2012 |
| Modificación: | Resolución CNV N° 18.418                | 22/12/2016 |
| Adenda:       | Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |
| Modificación: | Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV       |            |
| Adenda:       | Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |

**MAF EMPRESAS FONDO COMUN DE INVERSION ABIERTO PYMES****CLÁUSULAS PARTICULARES****Registro N° 683**

- 2.1.5.** Cédulas y letras hipotecarias.
- 2.1.6.** Valores representativos de deuda de fideicomisos financieros.
- 2.1.7.** Valores de corto plazo.
- 2.1.8.** Cheques de pago diferido, pagarés, letras de cambio y facturas de crédito electrónica MiPyMEs.
- 2.1.9.** Certificados de obra pública descontados en primer endoso por PyMEs en mercados autorizados.
- 2.1.10.** Warrants.
- 2.1.11.** Instrumentos emitidos por otras entidades descontados en primer endoso por PyMEs;

**2.2** Hasta el VEINTICINCO POR CIENTO (25%) del haber del FONDO en:

- 2.2.1** Títulos Públicos emitidos por los Estados Nacional, Provinciales o Municipales cuya moneda de denominación sea o no el Peso.
- 2.2.2** Títulos emitidos por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), cuya moneda de denominación sea o no el Peso.
- 2.2.3** Obligaciones Negociables, emitidos por empresas que no sean consideradas PyMEs de acuerdo con el criterio enunciado en el punto 1.2 del presente Capítulo, cuya moneda de denominación sea o no el Peso.
- 2.2.4** Obligaciones Negociables convertibles emitidas por empresas que no sean consideradas PyMEs de acuerdo con el criterio enunciado en el punto 1.2 del presente Capítulo, cuya moneda de denominación sea o no el Peso. En caso de ejercer el respectivo derecho de conversión, y una vez que se obtengan dichas acciones, las mismas serán encuadradas dentro del límite porcentual correspondiente.
- 2.2.5** Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo (VCP) contemplados en el Título II Capítulo V de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) (NT 2013 y modificatorias), emitidos por empresas que no sean consideradas PyMEs de acuerdo con el criterio enunciado en el punto 1.2 del presente Capítulo, cuya moneda de denominación sea o no el Peso.
- 2.2.6** Títulos representativos de deuda Fideicomisos Financieros nacionales y autorizados por la CNV, que no cumplan con ninguno de los requisitos establecidos por el artículo 47, Sección XIX, Capítulo IV, Título V de las Normas (N. T. 2013 y modificaciones) de CNV, cuya moneda de denominación sea o no el Peso.
- 2.2.7** Certificados de Valores (CEVA) con oferta pública, cuyo activo subyacente esté integrado por Títulos Públicos o Privados o Acciones, que se corresponda con los objetivos y políticas de inversión del FONDO.
- 2.2.8** Certificados de Depósitos Argentinos (CEDEAR) con oferta pública, cuyo activo subyacente esté integrado por Títulos Públicos o Privados, Acciones, cédulas y letras hipotecarias, que se corresponda con los objetivos y políticas de inversión del FONDO.
- 2.2.9** Operaciones de préstamo de los activos autorizados contemplados en el Capítulo 2, Sección 2 de las CLAUSULAS PARTICULARES, sólo como locador y con una entidad financiera autorizada a funcionar por el Banco Central de la República Argentina y/o entidades autorizadas a funcionar por la CNV.

|   |            |  |
|---|------------|--|
| Creación: Resolución CNV N° 16.925              | 28/09/2012 | Versión Definitiva Aprobada por CNV<br>Adenda Aprobada el 09/08/2019<br>Página 3 de 10 |
| Modificación: Resolución CNV N° 18.418          | 22/12/2016 |  |
| Adenda: Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |  |
| Modificación: Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV |            |  |
| Adenda: Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |  |

**2.2.10** Operaciones de Pases, Caución con los activos autorizados que permitan tal modalidad. Las operaciones de Pases se realizarán con una entidad financiera autorizada a funcionar por el BCRA. Las operaciones de Cauciones se realizarán a través de un mercado admitido por la CNV.

**2.2.11** Instrumentos de Inversión Colectiva los cuales serán Exchange Traded Funds (ETF), Unit Trust e I-Shares no registrados en la República Argentina, y/o en los países con los cuales: (i) no existan tratados internacionales de integración económica para la integración de los mercados de capitales; y/o (ii) la COMISION NACIONAL DE VALORES no hubiera suscripto acuerdos al respecto, sujeto en ambos supuestos a los valores negociables fueren negociados en el país del emisor en mercados de valores aprobados por la autoridad competente y que cuenten con oferta pública, siempre que los activos subyacentes sean compatibles con los objetivos y políticas del FONDO. Asimismo estos Instrumentos deberán contar con autorización de la autoridad competente reconocida por la CNV, y en cumplimiento con lo previsto en las CLÁUSULAS GENERALES, y sujeto a los límites y recaudos que establezca la CNV.

**2.2.12** Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión, registrados en mercados fuera de la República Argentina, y/o en los países con los cuales: (i) no existan tratados internacionales de integración económica para la integración de los mercados de capitales; y/o (ii) la COMISION NACIONAL DE VALORES no hubiera suscripto acuerdos al respecto, sujeto en ambos supuestos a los valores negociables fueren negociados en el país del emisor en mercados de valores aprobados por la autoridad competente, cuya calificación emitida por una calificadora de riesgo internacional de reconocido prestigio sea "Grado de Inversión". Siempre que sean compatibles con los objetivos y políticas de inversión del FONDO, en cumplimiento con lo previsto en las CLÁUSULAS GENERALES, Capítulo 2, sección 6.10. "Limitaciones a las inversiones", y sujeto a los límites y recaudos que establezca la CNV.

**2.2.13** Títulos Públicos emitidos por estados extranjeros, cuya calificación emitida por una calificadora de riesgo internacional de reconocido prestigio sea "Grado de Inversión", sujeto a los límites y recaudos que establezca la CNV.

**2.2.14** Acciones ordinaria o preferidas emitidas y negociadas en el país o en algún mercado de los enumerados en el punto 3.1 del presente, con oferta pública en el país o en el extranjero, o cupones de suscripción de acciones.

**2.3** Hasta el VEINTE POR CIENTO (20%) del haber del FONDO en:

**2.3.1** Certificados de Depósitos a Plazo Fijo emitidos por entidades financieras autorizadas a funcionar por el BCRA, que sea distinta al CUSTODIO. Los depósitos así efectuados deberán estar individualizados bajo la titularidad del CUSTODIO con el aditamento del carácter que reviste como órgano del FONDO.

**2.3.2** Inversiones a Plazo emitidas por entidades financieras que sea distinta al CUSTODIO y se encuentren autorizadas a funcionar por el BCRA en virtud de la Comunicación BCRA "A" 2482 y modificatorias emitidas por dicha entidad.

**2.4** Derechos derivados de operaciones de Opciones sobre tasas de interés, divisas, índices, Títulos Públicos emitidos por los Estados Nacional, Provinciales o Municipales, o Acciones sólo como cobertura y sin posibilidad de efectuar ventas de opciones en descubierto. En las operaciones en contratos de Opciones la exposición total a riesgo de mercado asociada no podrá superar el 10% (diez por ciento) del Patrimonio Neto del FONDO (conforme a lo dispuesto por la CNV en el artículo 16 inciso b) de la sección IV, del Capítulo II del Título V de las NORMAS (NT 2013 y modificatorias). En estas operaciones, el ADMINISTRADOR deberá constatar previamente que dichas operaciones son apropiadas a los objetivos del FONDO y asegurar que dispone de los medios y experiencia necesarios para llevar a cabo tal actividad. Sólo podrá realizar por cuenta del FONDO operaciones que tengan como finalidad asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera, conforme con los objetivos de gestión previstos en éste REGLAMENTO. A estos efectos (1) el ADMINISTRADOR deberá comunicar a la CNV en forma mensual a través del acceso: "Hecho Relevante" de la AUTOPISTA DE LA INFORMACION FINANCIERA, los tipos de instrumentos derivados utilizados, los riesgos asociados, así como los métodos

|   |            |  |
|---|------------|--|
| Creación: Resolución CNV N° 16.925              | 28/09/2012 | Versión Definitiva Aprobada por CNV<br>Adenda Aprobada el 09/08/2019<br>Página 4 de 10 |
| Modificación: Resolución CNV N° 18.418          | 22/12/2016 |  |
| Adenda: Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |  |
| Modificación: Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV |            |  |
| Adenda: Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |  |

de estimación de éstos, y (2) la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos derivados no podrá superar el Patrimonio Neto del FONDO. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados.

**2.5 Operaciones de Futuros y Swaps de acciones, tasas de interés, divisas, índices o Títulos Públicos** emitidos por los Estados Nacional, Provinciales o Municipales, sólo como cobertura, las cuales se realizarán teniendo en cuenta los objetivos y políticas del FONDO, con una entidad financiera autorizada a funcionar por el BCRA, en cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 6º de la Ley 24.083. En las operaciones en contratos de Futuros la exposición total a riesgo de mercado asociada no podrá superar el 100% (cien por ciento) del Patrimonio Neto del FONDO (conforme a lo dispuesto por la CNV en el artículo 16 inciso b) de la sección IV, del Capítulo II del Título V de las NORMAS (NT 2013 y modificatorias). En estas operaciones, el ADMINISTRADOR deberá constatar previamente que dichas operaciones son apropiadas a los objetivos del FONDO y asegurar que dispone de los medios y experiencia necesarios para llevar a cabo tal actividad. Sólo podrá realizar por cuenta del FONDO operaciones que tengan como finalidad asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera, conforme con los objetivos de gestión previstos en éste REGLAMENTO. A estos efectos (1) el ADMINISTRADOR deberá comunicar a la CNV en forma mensual a través del acceso: "Hecho Relevante" de la AUTOPISTA DE LA INFORMACION FINANCIERA, los tipos de instrumentos derivados utilizados, los riesgos asociados, así como los métodos de estimación de éstos, y (2) la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos derivados no podrá superar el Patrimonio Neto del FONDO. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados.

**2.6** En todos los casos, las inversiones del patrimonio neto del FONDO en activos valuados a devengamiento deberán realizarse respetando el margen de liquidez vigente o los límites máximos que la CNV establezca en el futuro.

**2.7 Inversión de Disponibilidades:** El FONDO se encuentra encuadrado en el inciso a) del Artículo 4 de la sección II, del Capítulo II del Título V de las NORMAS (NT 2013 y modificatorias).

**2.8** Hasta el 25% (veinticinco por ciento) en divisas.

**2.9** Hasta el 5% (cinco por ciento) en Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Cerrados administrados por otra Sociedad Gerente y cuyo Objeto de Inversión consista en el financiamiento de PyMEs. (Conforme a las limitaciones establecidas por la normativa vigente).

**3. MERCADOS EN LOS QUE SE REALIZARÁN INVERSIONES:** adicionalmente a los mercados referidos por el Capítulo 2, Sección 6.13 de las CLÁUSULAS GENERALES, las inversiones por cuenta del FONDO se realizarán, según lo determine el ADMINISTRADOR, en los siguientes mercados:

**3.1 En el Exterior:** 1) Estados Unidos de América: Bolsa de Nueva York (NYSE); American Stock Exchange (AMEX); National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ); Over the Counter Market por intermedio de la National Association of Securities Dealers (OTC); New York Futures Exchange; New York Cotton Exchange; CME Group; NASDAQ National Market; Pacific Stock Exchange; Cincinatti Stock Exchange; 2) México: Bolsa Mexicana de Valores; 3) Canadá: TMX Group INC.; 4) Venezuela: Bolsa de Valores de Caracas; 5) Perú: Bolsa de Valores de Lima; 6) Brasil: BM&FBOVESPA S.A.; Sociedade Operadora do Mercado de Acesso; 7) Uruguay: Bolsa de Valores de Montevideo; 8) Chile: Bolsa de Comercio de Santiago; Bolsa Electrónica de Chile; 9) Unión Europea: European Association of Securities Dealers Automatic Quotation System (EASDAQ); EURONEXT; 10) Austria: Bolsa de Valores de Viena; 11) Bélgica: Bolsa de Bruselas; 12) Dinamarca: Bolsa de Copenhague; 13) Francia: Bolsa de París; 14) Alemania: Deutsche Börse AG (Bolsa de Berlín; Bolsa de Valores de Frankfurt; Bolsa de Valores de Hamburgo; Bolsa de Munich); 15) Italia: Bolsa de Milán; 16) Luxemburgo: Bolsa de Luxemburgo; 17) Países Bajos: Bolsa de Ámsterdam; 18) Finlandia: Bolsa de Valores de Helsinki; NASDAQ Nordic; 19) Portugal: Bolsa de Lisboa; 20) España: BME Spanish Exchanges; 21) Suecia: Bolsa de Estocolmo; 22) Reino Unido: London Stock Exchange; Irish Stock Exchange; 23) Suiza: SIX Swiss Exchange; Eurex AG de Zurich; 24) Japón: Japan Exchange Group Inc.; Bolsa de Valores de Tokio; 25) Hong Kong: Bolsa de Valores de Hong Kong; Hong Kong Exchanges and

|               |   |            |
|---------------|---|------------|
| Creación:     | Resolución CNV N° 16.925                | 28/09/2012 |
| Modificación: | Resolución CNV N° 18.418                | 22/12/2016 |
| Adenda:       | Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |
| Modificación: | Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV       |            |
| Adenda:       | Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |

**MAF EMPRESAS FONDO COMUN DE INVERSION ABIERTO PYMES****CLÁUSULAS PARTICULARES****Registro N° 683**

Clearing; 26) Singapur: Singapore Exchange; 27) Malasia: Bursa Malaysia (MYX); 28) Corea del Sur: Korea Exchange; 29) Taiwan: Taiwan Stock Exchange; 30) Filipinas: Philippine Stock Exchange; 31) China: Shanghai Stock Exchange y Shenzhen Stock Exchange; y 32) Tailandia: The Stock Exchange of Thailand.

**4. MONEDA DEL FONDO:** es el Peso de la República Argentina, o la moneda de curso legal que en el futuro lo reemplace.

**CAPÍTULO 3: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 3 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "LOS CUOTAPARTISTAS"**

**1. MECANISMOS ALTERNATIVOS DE SUSCRIPCIÓN:** sin perjuicio de lo establecido en el Capítulo 3, sección 2.1 de las CLÁUSULAS GENERALES, adicionalmente a la suscripción presencial del CUOTAPARTISTA, el ADMINISTRADOR podrá implementar mecanismos de suscripción alternativos mediante la entrega del importe correspondiente, no admitiéndose pagos parciales, a través de órdenes telefónicas, vía fax, por terminales de computación adheridas a las redes bancarias, cajeros automáticos u otros medios, debiendo contar con la aprobación del CUSTODIO y ser registrado previamente ante la CNV.

**2. PLAZO DE PAGO DE LOS RESCATES:** el plazo máximo de pago de los rescates es de OCHO (8) días hábiles contados a partir de la solicitud de rescate, la cual puede presentarse cualquier día hábil. Para solicitar el rescate de cuotas partes cuando el monto del reembolso supere el DIEZ POR CIENTO (10%) del patrimonio neto del FONDO, se deberá comunicar la voluntad de solicitar el rescate con un plazo de preaviso de DIEZ (10) días hábiles.

**3. PROCEDIMIENTOS ALTERNATIVOS DE RESCATE:** adicionalmente al rescate presencial del CUOTAPARTISTA, el ADMINISTRADOR podrá implementar nuevos mecanismos de rescate mediante vía electrónica, debiendo contar con la aprobación del CUSTODIO y ser registrado previamente ante la CNV.

**CAPÍTULO 4: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 4 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "LAS CUOTAPARTES"**

En el supuesto contemplado en el Capítulo 4, Sección 1 de las CLÁUSULAS GENERALES, las cuotas partes serán: escriturales y se expresarán en números enteros con seis decimales. Existirán tres clases de CUOTAPARTES según el detalle descrito en el Capítulo 13 de las presentes Cláusulas Particulares.

**1. CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN:** Se aplicarán los criterios específicos de valuación previstos en el Capítulo 4, Sección 3 de las CLÁUSULAS GENERALES.

**2. UTILIDADES DEL FONDO:** los beneficios devengados al cierre de cada ejercicio anual del FONDO no serán distribuidos. Las utilidades serán íntegramente reinvertidas en el FONDO.

**CAPÍTULO 5: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 5 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR"**

**1.** El ADMINISTRADOR podrá celebrar contratos con terceros a fin de tercerizar servicios y/o funciones, que no sean aquellos consignados en el artículo 3 de la Ley N° 24.083, dejándose expresa constancia de que ello no desplaza la responsabilidad que pudiera corresponderle al ADMINISTRADOR por tales servicios y/o funciones.

**2.** Los interesados en solicitar suscripciones de CUOTAPARTES o quienes las hayan solicitado y los CUOTAPARTISTAS, serán objeto de todas las medidas que el ADMINISTRADOR pueda o deba tomar respecto de aquellos, en relación con la Ley de Encubrimiento y Lavado de Activos N° 25.246, Ley 26.683 y modificatorias y en relación a todas las normas emitidas por Organismos Competentes vinculados a la materia. Asimismo, el ADMINISTRADOR exigirá que aquellas personas físicas y/o jurídicas con las cuales celebre contratos para la venta de CUOTAPARTES del FONDO, den cumplimiento a las normas de encubrimiento y lavado de activos.

|               |   |            |
|---------------|---|------------|
| Creación:     | Resolución CNV N° 16.925                | 28/09/2012 |
| Modificación: | Resolución CNV N° 18.418                | 22/12/2016 |
| Adenda:       | Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |
| Modificación: | Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV       |            |
| Adenda:       | Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |

Versión Definitiva Aprobada por CNV  
Adenda Aprobada el 09/08/2019  
Página 6 de 10

**CAPÍTULO 6: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 6 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "FUNCIONES DEL CUSTODIO".**

1. El CUSTODIO podrá celebrar contratos con terceros a fin de tercerizar servicios y/o funciones, que no sean aquellos consignados en el artículo 14 de la Ley N° 24.083, dejándose constancia de que ello no desplaza la responsabilidad que pudiera corresponderle al CUSTODIO por tales servicios y/o funciones.

2. Los interesados en solicitar suscripciones de CUOTAPARTES o quienes las hayan solicitado y los CUOTAPARTISTAS, serán objeto de todas las medidas que el CUSTODIO pueda o deba tomar respecto de aquellos, en relación con la Ley de Encubrimiento y Lavado de Activos N° 25.246, Ley 26.683 y modificatorias y en relación a todas las normas emitidas por Organismos Competentes vinculados a la materia. Asimismo, el CUSTODIO exigirá que aquellas personas físicas y/o jurídicas con las cuales celebre contratos para la venta de CUOTAPARTES del FONDO, den cumplimiento a las normas de encubrimiento y lavado de activos.

**CAPÍTULO 7: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 7 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "HONORARIOS Y GASTOS A CARGO DEL FONDO. COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y RESCATE"**

**1. HONORARIOS DEL ADMINISTRADOR:** el límite anual máximo referido por el Capítulo 7, Sección 1 de las CLÁUSULAS GENERALES es el 7,00% (siete por ciento) para todas las clases de cuotapartes. Los honorarios serán devengados diariamente, se percibirán en forma mensual y serán calculados sobre el patrimonio neto diario del FONDO.

**2. COMPENSACIÓN POR GASTOS ORDINARIOS:** el límite anual máximo referido por el Capítulo 7, Sección 2 de las CLÁUSULAS GENERALES es el 3,00% (tres por ciento), para todas las clases de cuotapartes, devengado diariamente y percibido mensualmente, calculado sobre el patrimonio neto del FONDO sin la previa deducción de los honorarios detallados en el punto 1 del Capítulo 7 de las presentes CLÁUSULAS PARTICULARES. El porcentaje mencionado no incluye al Impuesto al Valor Agregado (IVA) que pudiera corresponder en su caso, el cual será adicionado al mismo. Las comisiones, impuestos y gastos derivados de la compra y venta de valores negociables pertenecientes al FONDO, se incorporarán a los resultados del FONDO imputando: (i) las comisiones, impuestos y gastos de compra al costo de las inversiones en cartera, y (ii) las comisiones, impuestos y gastos de venta al resultado de la realización de instrumentos negociables en la cartera.

**3. HONORARIOS DEL CUSTODIO:** el límite anual máximo referido por el Capítulo 7, Sección 4 de las CLÁUSULAS GENERALES es el 2,00% (dos por ciento) para todas las clases de cuotapartes. Los honorarios serán devengados diariamente, se percibirán en forma mensual y serán calculados sobre el patrimonio neto diario del FONDO. Los porcentajes mencionados no incluyen al Impuesto al Valor Agregado (IVA) que pudiera corresponder en su caso, el cual será adicionado a los mismos.

**4. TOPE ANUAL:** el límite anual máximo referido por el Capítulo 7, Sección 5 de las CLÁUSULAS GENERALES es el 12,00% (doce por ciento) para todas las clases de cuotapartes, devengados diariamente y percibido mensualmente, calculado sobre el patrimonio neto del FONDO, y no incluye al Impuesto al Valor Agregado (IVA) que pudiera corresponder en su caso.

**5. COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN:** al momento de suscripción de CUOTAPARTES por parte de cada CUOTAPARTISTA, se podrá deducir en concepto de gastos de suscripción hasta el 3,00% (tres por ciento) de las sumas aportadas a ese fin. El porcentaje no incluye al Impuesto al Valor Agregado (IVA) que en su caso pudiera corresponder. El ADMINISTRADOR de común acuerdo con el CUSTODIO podrá modificar, dentro del límite establecido, la alícuota aplicable en función de criterios específicos que aseguren un trato equitativo a los CUOTAPARTISTAS. La decisión será debidamente informada a la CNV y notificada a los CUOTAPARTISTAS mediante una publicación de amplia difusión o notificación que acredite recepción.

|               |   |            |
|---------------|---|------------|
| Creación:     | Resolución CNV N° 16.925                | 28/09/2012 |
| Modificación: | Resolución CNV N° 18.418                | 22/12/2016 |
| Adenda:       | Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |
| Modificación: | Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV       |            |
| Adenda:       | Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |

**6. COMISIÓN DE RESCATE:** al momento de abonar las sumas correspondientes al RESCATE de las CUOTAPARTES, se podrá deducir en concepto de gastos de rescate hasta el 3,00% (tres por ciento) del valor de las CUOTAPARTES rescatadas. El porcentaje no incluye al Impuesto al Valor Agregado (IVA) que en su caso pudiera corresponder. El ADMINISTRADOR de común acuerdo con el CUSTODIO podrá modificar, dentro del límite establecido, la alícuota aplicable en función de criterios específicos que aseguren un trato equitativo a los CUOTAPARTISTAS. La decisión será debidamente informada a la CNV y notificada a los CUOTAPARTISTAS mediante una publicación de amplia difusión o notificación que acredite recepción. No podrá ser aplicada con relación al rescate de las CUOTAPARTES suscriptas con anterioridad a su implementación, salvo que fueran más favorables para los CUOTAPARTISTAS.

**7. COMISIÓN DE TRANSFERENCIA:** la comisión de transferencia será equivalente a la comisión de rescate que hubiere correspondido aplicar según lo previsto en la Sección 6 precedente.

**CAPÍTULO 8: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 8 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "LIQUIDACIÓN Y CANCELACIÓN DEL FONDO"**

**1. HONORARIOS DEL ADMINISTRADOR Y CUSTODIO EN SU ROL DE LIQUIDADORES:** El ADMINISTRADOR y el CUSTODIO percibirán, como retribución por la liquidación del FONDO hasta un 8,50% (ocho coma cincuenta por ciento) anual y 5,00% (cinco por ciento), respectivamente, a partir del momento de la aprobación de la liquidación por la CNV, como retribución por los trabajos y servicios prestados que resulten inherentes a la liquidación del FONDO, calculado sin deducir de éste el monto de esta retribución, el cual se aplicará sobre el patrimonio neto del FONDO a fin de cada mes calendario y será abonada dentro del mes calendario siguiente.

**CAPÍTULO 9: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 9 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "PUBLICIDAD Y ESTADOS CONTABLES"**

**1. CIERRE DE EJERCICIO:** el ejercicio económico-financiero del FONDO cierra el 31 de diciembre de cada año.

**CAPÍTULO 10: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 10 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "SOLUCIÓN DE DIVERGENCIAS"**

No existen CLÁUSULAS PARTICULARES para este Capítulo.

**CAPÍTULO 11: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 11 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "CLÁUSULA INTERPRETATIVA GENERAL"**

No existen CLÁUSULAS PARTICULARES para este Capítulo.

**CAPÍTULO 12: CLÁUSULAS PARTICULARES RELACIONADAS CON EL CAPÍTULO 12 DE LAS CLÁUSULAS GENERALES "MISCELÁNEA"**

No existen CLÁUSULAS PARTICULARES para este Capítulo.

**CAPÍTULO 13: CLÁUSULAS PARTICULARES ADICIONALES RELACIONADAS CON CUESTIONES NO CONTEMPLADAS EN LOS CAPÍTULOS ANTERIORES**

**1. NATURALEZA DE LA INVERSION:** la suscripción de CUOTAPARTES del FONDO constituye una inversión de riesgo. Los CUOTAPARTISTAS deberán basarse en sus propios análisis respecto de las características y objetivo del FONDO, evaluando los beneficios y/o riesgos relacionados con la opción de suscribir CUOTAPARTES, razón por la cual el CUOTAPARTISTA es el único y exclusivo responsable de la decisión de SUSCRIPCIÓN y, posteriormente, del RESCATE.

Las inversiones en CUOTAPARTES del FONDO no constituyen depósitos en el CUSTODIO 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 con la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en

|               |   |            |
|---------------|---|------------|
| Creación:     | Resolución CNV N° 16.925                | 28/09/2012 |
| Modificación: | Resolución CNV N° 18.418                | 22/12/2016 |
| Adenda:       | Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |
| Modificación: | Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV       |            |
| Adenda:       | Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |

|                                     |
|-------------------------------------|
| Versión Definitiva Aprobada por CNV |
| Adenda Aprobada el 09/08/2019       |
| Página 8 de 10                      |



Entidades Financieras. Asimismo, el CUSTODIO se encuentra impedido por normas del BCRA 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.

**2. POLITICA DE INVERSIÓN ESPECÍFICA:** De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 20, sección IV, del Capítulo II, del Título V de las NORMAS de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (NT 2013 y mod), se informa que los criterios específicos de inversión pueden variar durante la vigencia del FONDO, en el marco de las previsiones del presente reglamento de gestión, pudiendo los CUOTAPARTISTAS consultar los mismos en las páginas web de la CNV y del ADMINISTRADOR.

**3. PREVENCIÓN DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DEL FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO:**

**3.1** El ADMINISTRADOR y el CUSTODIO dado su carácter de sujetos obligados, conforme al artículo 20 de las Leyes 25.246, 26.683 y modificatorias sobre "Encubrimiento y Lavado de Activos de origen delictivo", cumplen con la normativa referida a la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo que emanan de las Leyes mencionadas y de las Leyes 26.268 y 26.734 sobre terrorismo. En particular, las normas emitidas por la Unidad de Información Financiera: Resoluciones N° 11/2011, N° 52/2012 y modificatorias sobre Personas Expuestas Políticamente (PEPS); Resolución N° 229/2011, N° 03/2014 y modificatorias sobre Mercado de Capitales; Resoluciones N° 121/2011, N° 1/2012, N° 65/2013, N° 03/2014 y modificatorias sobre Entidades Financieras y Cambiarias sujetas al régimen de la Ley 21.526; Resoluciones N° 125/2009, N° 28/2012, N° 28/2013 y modificatorias sobre oportunidad de reportar "hechos" sospechosos de financiación del Terrorismo; Resolución 21/2018 y modificatorias sobre Prevención de Lavado de Dinero; las Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina (Texto Ordenado sobre prevención del Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y de otras actividades ilícitas); las Normas de la Comisión Nacional de Valores y cualquier otra norma emitida por Organismos competentes en la materia.

**3.2** A tales efectos solicitarán al CUOTAPARTISTA que brinde la información de conformidad con la normativa aplicable y el CUOTAPARTISTA se obliga irrevocablemente e incondicionalmente a brindar dicha información, incluyendo pero no limitándose a la información necesaria para que ambas sociedades puedan dar oportuno cumplimiento a la normativa vigente y a los regímenes informativos a ser presentados ante el BCRA, la CNV, la UNIDAD DE INFORMACION FINANCIERA y cualquier otra entidad competente que así lo requiera.

**4. PUBLICIDAD:** En las páginas de Internet del CUSTODIO ([www.mariva.com.ar](http://www.mariva.com.ar)) y del ADMINISTRADOR ([www.marivafondos.com.ar](http://www.marivafondos.com.ar)) se encuentra detallado el esquema de Honorarios y Comisiones propias del FONDO, como así también toda información relevante para el CUOTAPARTISTA.

**5. REGIMEN EN MATERIA CAMBIARIA:** Se encuentra vigente en materia cambiaria la Comunicación N° 5850 "Mercado Unico y Libre de Cambios." del 17 de Diciembre de 2015 y/o su complementaria o aquellas que la modifiquen en el futuro, dispuesta por el BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA, en su carácter de órgano rector de la política cambiaria de la República Argentina.

**6.** La colocación de CUOTAPARTES estará a cargo del ADMINISTRADOR y del CUSTODIO quienes adicionalmente podrán designar otros Agentes de Colocación y Distribución y/o Agentes de Colocación y Distribución Integral, que deberán contar con la previa aprobación de la CNV.

**7.** En el caso de transferencia de cuotas partes, al momento de solicitar el rescate, parcial o total, queda expresamente aclarado que sólo podrán realizarse en la MONEDA y JURISDICCIÓN correspondiente a la suscripción de origen.

**8.** El ADMINISTRADOR, de común acuerdo con el CUSTODIO, fijará cargos por retribuciones para uno o ambos órganos del FONDO, dentro de los límites máximos establecidos en el Capítulo 7 sección 1 de las CLÁUSULAS PARTICULARES.

|   |            |  |
|---|------------|--|
| Creación: Resolución CNV N° 16.925              | 28/09/2012 | Versión Definitiva Aprobada por CNV<br>Adenda Aprobada el 09/08/2019<br>Página 9 de 10 |
| Modificación: Resolución CNV N° 18.418          | 22/12/2016 |  |
| Adenda: Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |  |
| Modificación: Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV |            |  |
| Adenda: Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |  |

**MAF EMPRESAS FONDO COMUN DE INVERSION ABIERTO PYMES****CLÁUSULAS PARTICULARES****Registro N° 683**

**9.** Queda expresamente aclarado que ni el ADMINISTRADOR ni el CUSTODIO, aceptarán entregas de efectivo, tanto sea o no en la MONEDA DEL FONDO, por parte de los CUOTAPARTISTAS para la suscripción de CUOTAPARTES.

**10. FORMA DE PAGO DEL RESCATE. SUSCRIPCIONES:** Para las suscripciones y rescates podrán utilizarse las distintas modalidades autorizadas por el sistema de pagos, conforme las disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación. Salvo que las Normas de CNV autoricen una solución diversa, los rescates deberán pagarse en la misma moneda y jurisdicción correspondiente a la suscripción de origen. Si la moneda de suscripción no fuere la moneda de curso legal en la República Argentina, y existieran al momento del pago del rescate disposiciones normativas imperativas que impidieren el libre acceso al mercado de divisas, los rescates podrán abonarse en una moneda distinta a la de la suscripción.

**11.** Las cuotapartes del fondo establecidas en el capítulo 4 serán clasificadas según el siguiente detalle:

- (i) CUOTAPARTES Clase U: para ser suscriptas en la moneda del Fondo.
- (ii) CUOTAPARTES Clase D: para ser suscriptas en la jurisdicción de la República Argentina, en dólares estadounidenses o la moneda de curso legal que en el futuro la reemplace.
- (iii) CUOTAPARTES Clase E: para ser suscriptas fuera de la jurisdicción de la República Argentina, en dólares estadounidenses o la moneda de curso legal que en el futuro la reemplace.

Se deja expresa constancia en carácter de Declaración Jurada de que las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión del FONDO son las aprobadas por la Comisión Nacional de Valores. Y que los cambios reflejados en el Capítulo 2 corresponden a la Adenda aprobada mediante Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV del 09/08/2019

|               |   |            |
|---------------|---|------------|
| Creación:     | Resolución CNV N° 16.925                | 28/09/2012 |
| Modificación: | Resolución CNV N° 18.418                | 22/12/2016 |
| Adenda:       | Resolución CNV N° 19.111                | 24/11/2017 |
| Modificación: | Resolución DI-2018-6-APN-GFCI#CNV       |            |
| Adenda:       | Resolución RESFC-2019-20382-APN-DIR#CNV |            |

Versión Definitiva Aprobada por CNV  
Adenda Aprobada el 09/08/2019  
Página 10 de 10