

## Fondos Comunes de Inversión

## ADBLICK GRANOS FONDO COMUN DE INVERSION CERRADO AGROPECUARIO

**Sociedad Gerente**

Allaria Ledesma Fondos  
Administrados SGFCI S.A.

**Sociedad Depositaria**

Banco Comafi S.A.

**Calificación**

“AA- (cc)”

**Calificación anterior**

“AA- (cc)” Seguimiento  
23 de enero de 2023

**Tipo de informe**

Seguimiento

**Metodología de Calificación**

Se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14

**Analistas**

Juan Carlos Esteves,  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

26 de abril de 2023

**Advertencia**

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

**Calificaciones**

Fondo	Calificación
ADBlick Granos FCIC Agropecuario	“AA- (cc)”

**Fundamentos de la calificación**

La presente confirmación de calificación, se basa en la disposición y consideración de elementos cualitativos y operativos del Fondo, los cuales siguen ubicados en planos de sostenida calidad administrativa y operativa.

**Calidad de la Sociedad Gerente (SG):** Allaria Ledesma Fondos Administrados SGFCI S.A. se desempeña como administradora independiente desde 2008, presentando antecedentes con reconocida trayectoria, idoneidad y experiencia en el mercado de capitales y financiero nacional.

**Experiencia e idoneidad de la Sociedad Depositaria (SD):** En la actualidad, Banco Comafi S.A. se desempeña como SD de un importante número de fondos comunes de inversión, cuyas sociedades gerentes son independientes.

**Adecuada experiencia y gestión del riesgo del Asesor de Inversión (AI):** ADBlick Granos S.A es el Asesor. Su experiencia en el sector de actuación del Fondo bajo calificación, es una de las fortalezas destacables del mismo.

**Mitigación de riesgos del negocio:** la totalidad de los activos a ser adquiridos son de origen agrícola, por lo que la performance está sujeta a los riesgos climáticos, de plagas y/o enfermedades en los cultivos. El Fondo mitiga los mismos, invirtiendo en negocios agrícolas que aplican sistemas de estricto control y monitoreo del estado de los cultivos.

**Adecuada política de atomización de riesgos de inversión:** el Fondo dispone de políticas de diversificación, que al momento de tomar las decisiones de inversión, contemplan la selección de zonas geográficas, diversificación estacional de cultivos y la identificación de negocios que consideran el empleo de políticas de contratación de seguros, dirigidos a mitigar los efectos de la ocurrencia de eventos climáticos. En el proceso de selección de activos y de las sociedades y/o vehículos en los cuales se invierta, se tiene especialmente en cuenta aquellos que mitigan el riesgo de precio a través de los mercados de futuros.

**Informe del Asesor Técnico:** Con fecha 14/03/2023 el Administrador del Fondo, adjuntó el Informe Técnico correspondiente al periodo finalizado el 31/01/2023. En el mismo, el Asesor Técnico manifiesta su opinión favorable con respecto al estado de las inversiones del Fondo en el Fideicomiso Adblick Granos (el Fideicomiso). La misma se fundamenta a través del examen de un conjunto de detallada información de base, la

cual es expuesta y analizada en el informe técnico mencionado. En el Informe considerado, incorpora información y opiniones técnicas, con respecto al Plan de Siembra contemplado en la 14ª Campaña.

**Desempeño del Fondo:** El Fondo continúa operando en un destacable marco de sustentabilidad operativa y financiera. Para ambos conceptos, el Fideicomiso aguarda un comportamiento fuertemente sostenido, tanto en materia de rendimientos como de rentabilidad, apareciendo como factores de perturbación, las condiciones climáticas y las volátiles condiciones de los mercados internacionales, tanto financieros como de las transacciones de productos básicos.

**Fortalecimiento Patrimonial:** El Fondo continúa con una sostenida valorización patrimonial. Al 31/01/2023 y de acuerdo con los EECC a esa fecha, alcanzó un Patrimonio Neto de \$2.521.477.483 millones.

## Introducción.

El Fondo se constituyó a partir de lo establecido, conjuntamente, por el marco de la Ley 24.083, la Ley 26.831, el Decreto N° 471/2018 y las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), se estableció una duración de 6 años, contemplando su prórroga en el reglamento de gestión. La CNV aprobó la oferta pública de las Cuotapartes del Fondo, a través de la RESFC- 2019-20298-APN-DIR#CNV de fecha 12/06/2019. El Fondo está registrado bajo el N° 1114 de la CNV. La moneda del Fondo, es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica o la moneda de curso legal que en el futuro lo reemplace.

El Fondo realizó tres suscripciones e integraciones hasta el momento. La primera fue completada el 27/09/2019, la segunda el 11/09/2020 y se hallan reflejadas en los EECC del ejercicio 2020/2021. El conjunto de las mismas representó un total, de acuerdo con los EECC al 31/07/2021, de 6.351.946 cuotas partes y un valor en la moneda del Fondo de USD 8.540.240 al tipo de cambio de esa fecha.

El 09/09/2021 completó la tercera suscripción, emitiendo 2.240.298 de nuevas cuotas partes, a un precio de suscripción de USD 1,3479 por cuota parte equivalentes a USD 3.019.698.

Con fecha 10/09/2021 se realizó una nueva inversión en el Fideicomiso ADBlick Granos (FAG), suscribiendo cuotas partes clase "G" por un valor nominal de USD 2.800.000

El total de las cuotas partes en los EECC al 31/01/2023 es de 8.592.244, correspondiendo mayoritariamente a inversores institucionales. La valuación contable en moneda del Fondo, fue de USD 13.413.719,25.

Ni la SG ni la SD garantizan los resultados de las inversiones del Fondo y/o el incremento patrimonial del mismo. No establecen tampoco, una determinada rentabilidad esperada para el Fondo.

### ● Objetivo y Plan de Inversión del Fondo

El Fondo se constituyó con el objeto exclusivo de otorgar rentabilidad a los cuotas partistas mediante la inversión en: (a) Derechos patrimoniales representados o no por títulos valores, con o sin oferta pública de sociedades y/o vehículos, que podrán calificar como Pymes CNV de acuerdo a lo dispuesto en las Normas de la CNV, dedicados a la explotación agropecuaria incluyendo aquellos en los que ADBlick Granos S.A. y sus sociedades controlantes y controladas, sean parte, y (b) Obligaciones Negociables con o sin oferta pública, garantizadas o no, emitidas por compañías, que podrán calificar como Pymes CNV de acuerdo a lo dispuesto en las Normas de la CNV, dedicadas a la explotación de negocios agropecuarios, incluyendo a ADBlick Granos S.A. y sus sociedades controlantes y controladas, que en conjunto constituyen los Activos Específicos (AE). Con relación al Plan de Inversión, se contempla como actividad principal la inversión en AE, los cuales serán identificados por la SG. El proceso de inversión, será validado bajo el asesoramiento y emisión de dictamen favorable por parte del AI. Al presente, las inversiones del Fondo se han realizado únicamente en el Fideicomiso.

**● Modalidad de ejecución de las inversiones**

Los AE son seleccionados en función de aquellos que estén disponibles en el mercado, durante la vida del Fondo, siempre respetando los criterios establecidos en el Prospecto y Reglamento.

UNTREF ACR UP considera que el diseño inversor previsto para la operatoria, contempla adecuados procedimientos para la mitigación de los riesgos asociados a las actividades agrícolas, resultando en un mecanismo consistente, para la realización de las oportunidades de inversión detectadas. La experiencia en la administración de inversiones y riesgos de la SG, y la experiencia profesional en el sector del AI, le otorgan un marco de razonable certidumbre al funcionamiento de esta operatoria.

**● Acciones registradas para el desarrollo del Fondo**

En el Hecho Relevante (HR) publicado por el Administrador con fecha 14/03/2023, se publica el Informe producido por el AT del Fondo Ing. Agr. Fernando Vilella. El mismo, examina el estado de la inversión del Fondo en su carácter de fiduciante clase "G" en el Fideicomiso, comprendiendo al periodo que abarca al ejercicio intermedio de seis meses, finalizado el 31/01/2023. A partir de la consideración y análisis de diversa información del Fideicomiso, el AT concluyó con opinión favorable con relación a las inversiones del Fondo en el Fideicomiso.

Con respecto a la nueva campaña (14ª) expone que, con relación a las hectáreas sembradas, un 30,7% correspondieron a fina, comprendiendo a cultivos como trigo, trigo de calidad, cebada y arveja, y distribuyéndolos zonalmente con un objetivo de diversificación de riesgos. Los faltantes hídricos con heladas tardías y una ola de calor sobre el final del ciclo, impactaron negativamente sobre las zonas donde operó ADBlick Granos. La Tabla 1 resume lo comentado.

Las expectativas para el girasol son mejores, considerando que superó el periodo crítico de la seca, con buena humedad en enero y una mayor tolerancia para los faltantes de agua durante febrero.

En la zona de mar y sierras, las mayores precipitaciones durante el mes de febrero, favorecieron a la soja de segunda, lo cual ajustaría los resultados a lo previsto por ADBlick Granos. No es la misma situación para el cultivo en la zona de cuencas, donde estuvo más afectado por las adversas condiciones climáticas, estimándose al momento del Informe que, el agravamiento de las condiciones climáticas adversas, provocaría un empeoramiento de la situación. No se hallaban definidos rindes para la soja de segunda. Un reciente informe de la Bolsa de Comercio de Rosario, referido a situación del cultivo, señala que los 25 millones de toneladas que se obtendrían en la presente campaña, con una caída del 40% con relación a la anterior, constituye la peor campaña productiva de los últimos 23 años, evidenciando el impacto de las muy negativas condiciones climáticas que acompañaron a la presente campaña.

Con relación al Plan de Siembras previsto, se encuentra totalmente realizado, y se observa que es consistente y razonable con relación a las zonas donde opera, los cultivos considerados y los campos que arrendó el Fideicomiso. A la fecha del Informe del AT, ADBlick Granos tiene aproximadamente el 69% de la producción total estimada, a través del empleo de instrumentos derivados y con precios fijados dentro de los parámetros de rentabilidad previstos.

El AT destaca la idoneidad del personal de ADBlick Granos S.A. Asimismo, se resalta el cumplimiento de una producción agrícola sustentable, con utilización de métodos productivos amigables con el medio ambiente. A través de las tablas I y II, se resumen los aspectos presentados anteriormente.

Con relación a las condiciones del mercado, se prevé una producción de alrededor de 123.000 toneladas, habiéndose fijado los precios de un 70% de la producción, siempre a precios de mercado. Con relación a la

cosecha de girasol, la misma, al momento del cierre del Informe, estaba en sus inicios, siendo secuencialmente seguida por las de maíz temprano, sojas de primera y de segunda y maíz tardío y pisingallo.

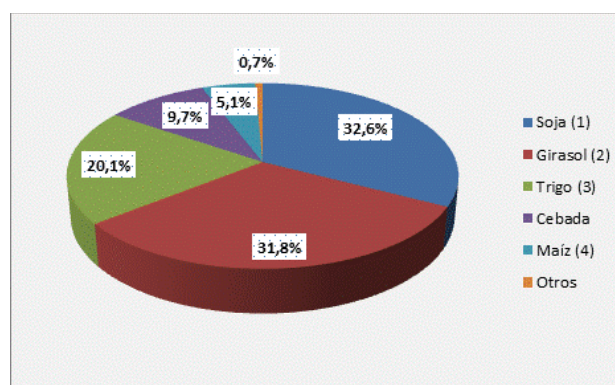
**Tabla 1.- Cultivos de fina. Hectáreas y desvíos de los rindes**

Cultivos	Has sembradas	Desvíos de los rindes*
Trigo de calidad	8.012	-35,6%
Trigo de calidad	1.081	-35,8%
Cebada	4.369	-26,9%
Arveja verde	278	-62,1%
Total de los cultivos	13.740	-32,9%

**Tabla 2. – Plan de siembra por cultivo de la 14ª Campaña**

Cultivo	Hectáreas	Participación %
Soja	14.725	32,6%
Girasol	14.351	31,8%
Trigo	9.093	20,1%
Cebada	4.370	9,7%
Maíz	2.311	5,1%
Otros	340	0,7%
<b>Total</b>	<b>45.190</b>	<b>100,0%</b>

**Gráfico 1. - Distribución porcentual del total de cultivos de la 14ª campaña**



- (1) Soja de 1ª y de 2ª
- (2) Alto oleico, confitero común y otro
- (3) Calidad y otro
- (4) Tardío y otros

La distribución de la siembra consideró a 6 zonas, comprendidas dentro de dos macrozonas: Cuenca del Salado y Mar y Sierras, elegidas por las posibilidades que otorgan con relación a la distribución de riesgo climático.

De acuerdo a la valuación de las inversiones presentada en los EECC del Fondo al 31/01/2023 (Anexo I – Tabla 4), alcanzaban al 30,3908% del Patrimonio del Fideicomiso (Ver Gráfico 2), equivalente a USD 13.182.347,78.

UNTREF ACR UP considera que el Fondo, continúa actuando a través de un sendero sustentable de funcionamiento y transparencia, consistentes con el Objetivo y el Plan de Inversión previstos, con una sólida administración operativa y financiera traducida a través del fortalecimiento patrimonial del mismo.

### ● Honorarios previstos

Los honorarios contemplados en la operatoria del Fondo para la SG, la SD, el AI y el AT, se exponen en la siguiente Tabla 3.

Tabla 3

Honorarios de la Sociedad Gerente*	Honorarios de la Sociedad Depositaria*	Honorarios Asesor de Inversiones*	Honorarios del Asesor Técnico*
hasta 1,6% anual	hasta 2,5% anual	hasta 1,0% anual	hasta el 1,0% anual

\* La totalidad de los gastos ordinarios del Fondo y los honorarios de la Sociedad Gerente, la Sociedad Depositaria, el Asesor de Inversión y el Asesor Técnico que corresponden al fondo, no excederán el 9,1% anual más IVA del valor del patrimonio del fondo.

### I. Sociedad Gerente

Allaria Ledesma Fondos Administrados SGFCI S.A (Allaria Ledesma), administrador del Fondo bajo análisis, es una sociedad que cuenta con una amplia trayectoria en el mercado de capitales, y es el resultado de una asociación de un conjunto de especialistas, con probada capacidad y experiencia en el mercado de capitales. El grupo económico, actúa en todos los negocios que se desarrollan en el mercado de capitales, tanto local como internacional. Cuenta con una dotación de recursos tecnológicos y humanos, constituidos por más de 200 profesionales con destacada experiencia de actuación.

Específicamente en el mercado de Fondos Comunes de Inversión, a fines de diciembre de 2022, la Sociedad Gerente tenía bajo gestión un monto patrimonial en fondos abiertos de más de \$ 180.174 millones. Según información proporcionada por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI), la SG tenía una participación de mercado a esa fecha del 2,64 % en el sector de FCI de Argentina. Asimismo, la Sociedad administra otros fondos cerrados vinculados a la actividad inmobiliaria y agroganadera.

Tanto los accionistas como el órgano de administración de Allaria Ledesma Fondos Administrados SGFCI S.A. está compuesto por personas de reconocida trayectoria en el mercado de capitales local.

UNTREF ACR UP evalúa que de la lectura y consideración de la información consultada, se desprende que la Sociedad Gerente, cuenta con la infraestructura metodológica y profesional suficiente para desarrollar una muy buena gestión de la cartera de inversiones. Es un antecedente destacable, la experiencia operativa de la Sociedad en Fondos de similar naturaleza.

### II. Sociedad Depositaria

Banco Comafi S.A. es una entidad financiera de capital privado argentino, que posee 78 sucursales en toda la Argentina. Comenzó a operar en el año 1984, bajo la denominación Comafi S.A. como agente de mercado abierto, especializado en *trading* de títulos públicos, pases y otras operaciones financieras.



Según información institucional, a septiembre de 2022 el Banco Comafi tiene préstamos otorgados por \$65.417,3 millones, depósitos recibidos por \$175.123,6 millones y un Patrimonio Neto de \$36.489,5 millones.

Los integrantes del Directorio son de idoneidad reconocida, destacándose su presidente Guillermo Cerviño con una vasta trayectoria en el sistema financiero argentino.

Actualmente, Banco Comafi actúa como agente de custodia en cientos de fondos comunes de inversión según información disponible en la CNV. Se encuentra registrado como sociedad depositaria bajo el N° 26 en la CNV.

UNTREF ACRUP entiende que las actividades que realiza en materia de custodia, y la solvencia profesional del Banco, son antecedentes destacables para las funciones atribuibles al Banco en el Fondo, establecidas en el punto 1 del Capítulo 9 del Reglamento de Gestión del mismo.

### **III. Asesor de Inversiones**

ADBlick Granos S.A. (la Sociedad) es una sociedad constituida el 26/07/2011. Comenzó sus actividades en la gestión y desarrollo de proyectos de inversión agroindustriales hacia el 2006. Su Directorio y sus accionistas tienen reconocida trayectoria en su mercado de actuación.

Se encuentra desarrollando proyectos en diversas actividades vinculadas a: granos, ganadería, campos, olivos, cultivos de productos *premium* y energías renovables. De los antecedentes institucionales de la Sociedad y del resumen presentado en el Prospecto, se observa una destacable trayectoria en el desarrollo de los mismos, especialmente en lo referido a granos. La modalidad dominante de financiamiento utilizada, se implementa través de fideicomisos. Por otra parte, se emplean tipos de organización y dirección de los proyectos, adaptables a las características de los mismos. El conjunto de la información, evidencia una Sociedad con fuerte experiencia en las actividades agroindustriales.

Un factor destacable, es que la Sociedad trabaja respetando las “Buenas Prácticas Agrícolas” (BPA) (*Good Agricultural Practice* (GAP) – promovidas por la FAO) y la producción sustentable, incluyendo aquellas acciones tendientes a reducir los riesgos de contaminación físicos, químicos y biológicos en la producción primaria, desde la siembra a la cosecha, así como el acondicionamiento a campo, pos-cosecha, transporte y almacenamiento de los alimentos.

UNTREF ACR UP entiende que los antecedentes profesionales de los integrantes de la Sociedad, su especialización y experiencia sectorial, así como también los antecedentes y la actualidad de los proyectos en los que trabajan, son factores que le otorgan ventajas competitivas, otorgándole fortaleza a su actuación como Asesor de Inversión del Fondo.

### **IV. Reglamento de Gestión**

UNTREF ACR UP entiende que el Reglamento de Gestión (RG), cumple satisfactoriamente con los requisitos formales que establece la CNV. Incorpora además importantes aspectos vinculados con la gestión del Fondo, que le otorgan un consistente y transparente conjunto normativo.

#### **IV.1 Funciones de la Sociedad Gerente**

UNTREF ACR UP entiende que las funciones otorgadas a la SG en el RG, pueden ser cubiertas ampliamente por Allaria Ledesma SGFCI S.A., constituyéndose esto en una de las fortalezas del Fondo.

#### **IV.2 Funciones de la Sociedad Depositaria**

UNTREF ACR UP entiende que el conjunto de funciones definidas para la SD en el RG, tienen un respaldo de solidez, profesionalidad y experiencia de actuación, por parte del Banco Comafi S.A, y constituye otra de las fortalezas destacables del Fondo.

### IV.3 Funciones del Asesor de Inversión

El RG establece relevantes actividades para el AI, centradas en el asesoramiento y la emisión de dictámenes sobre las decisiones de inversión de la SG. Se establece que esto no debería limitar la capacidad de decisión de la SG, pero resulta claro que la experiencia y el conocimiento profesional en el mercado de actuación del Fondo, está en cabeza del AI. Oportunamente en este informe, se ha señalado la capacidad profesional que presentan los antecedentes del AI.

### IV.4 Funciones del Asesor Técnico

Puede emerger un riesgo de dependencia por parte de la SG con el AI, ya que este último cumple con la importante función de asesorar y validar sobre oportunidades de inversión del Fondo. A efectos de mitigar este riesgo, el Reglamento contempla la designación, desde la SG y la SD, de un profesional de reconocida jerarquía, el que actuará bajo el marco de lo dispuesto en el RG, con el carácter de AT y con funciones claramente especificadas. Es importante destacar que esta figura, también comprende a la emisión de informes trimestrales a través de la AIF, a través de Hechos Relevantes, conteniendo información sobre la evolución de las actividades del Fondo. Para estas actividades el Fondo designó al Ing. Agr. Fernando Vilella, profesional de destacada trayectoria en el ámbito de actuación del Fondo.

En opinión de UNTREF ACR UP, los puntos anteriores son de particular importancia para transparentar las actividades operativas del Fondo, mejorar la calidad de su administración, mitigar riesgos operacionales, eventuales conflictos de intereses y definir la posibilidad de ocurrencia de riesgos sistémicos y su impacto sobre las operaciones del fondo.

### Impacto ambiental en la ejecución del Plan de Inversión

Como se señaló *ut supra* en este Informe, un factor destacable es que ADBlick Granos S.A. informa que trabaja respetando las “Buenas Prácticas Agrícolas” (BPA) (*Good Agricultural Practice* (GAP) – promovidas por la FAO) y la producción sustentable, incluyendo aquellas acciones tendientes a reducir los riesgos de contaminación físicos, químicos y biológicos en la producción primaria, desde la siembra a la cosecha, así como el acondicionamiento a campo, post-cosecha, transporte y almacenamiento de los alimentos.

Anexo I

Información contable del Fondo, correspondiente al ejercicio intermedio, comprendido entre el 1° de agosto de 2022 y el 31 de enero de 2023 (en pesos y en moneda homogénea).

Tabla 1 - Estado de situación patrimonial al 31 de enero de 2023

ACTIVO	31/01/2023 pesos	31/07/2022 pesos
<b>Activos Corrientes</b>		
Caja y Bancos	1.526.287	1.465.987
Inversiones temporarias	2.462.148	968.469
Inversiones en Activos Especificos	2.462.462.565	2.436.446.549
Créditos fiscales	27.396.406	39.031.267
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>2.493.847.406</b>	<b>2.477.912.272</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Activos Intangibles	27.630.077	33.156.092
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>27.630.077</b>	<b>33.156.092</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>2.521.477.483</b>	<b>2.511.068.364</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Cuentas por Pagar	13.111.984	12.880.446
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>13.111.984</b>	<b>12.880.446</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>13.111.984</b>	<b>12.880.446</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.508.365.499</b>	<b>2.498.187.918</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.521.477.483</b>	<b>2.511.068.364</b>

Fuente: EECC intermedios al 31/01/2023

Tabla 2 - Estado de Resultados

Conceptos	31/01/2023	31/01/2022
Gastos Operativos	-33.555.765	-41.179.144
Resultados por inversiones en Activos Especificos	33.342.466	166.561.595
Resultados financieros y por tenencia, incluyendo RECPAM	10.390.880	-250.265.690
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>10.177.581</b>	<b>-124.883.239</b>

Fuente: EECC intermedios al 31/01/2023



**Tabla 3 – Estado de evolución del Patrimonio Neto al 31/01/2023**

Periodos	Cuotapartes	Prima por suscripción de de segundo/tercer tramo	Ajuste por inflación de cuotapartes y prima	Resultados no asignados	Total del Patrimonio en Pesos
<b>Saldos al 31/07/2021</b>	421.505.695	30.834.875	1.339.745.943	202.230.935	1.994.317.448
Suscripción del segundo tramo	219.571.607	76.388.962	377.713.040	-	673.673.609
Resultado del periodo	-	-	-	-128.883.239	-128.883.239
<b>Saldos al 31/01/2022</b>	<b>641.077.302</b>	<b>107.223.837</b>	<b>1.717.458.983</b>	<b>77.347.696</b>	<b>2.543.107.818</b>
<b>Saldos al 31/07/2022</b>	<b>641.077.302</b>	<b>107.223.837</b>	<b>1.717.458.983</b>	<b>32.427.796</b>	<b>2.498.187.918</b>
Resultado del Periodo	-	-	-	10.177.581	10.177.581
<b>Saldo al 31/01/2023</b>	<b>641.077.302</b>	<b>107.223.837</b>	<b>1.717.458.983</b>	<b>42.605.377</b>	<b>2.508.365.499</b>

Fuente: EECC intermedios al 31/01/2023

**Tabla 4 – Composición de la valuación de la inversión del Fondo en el Fideicomiso al 31/01/2023**

Conceptos	Montos
Patrimonio Neto ADBlick Granos Fideicomiso al 31/01/2023	USD 43.182.447,09
Participación del Fondo en el Fideicomiso al 31/01/2023	30,3908%
Subtotal del Fondo	USD 13.123.499,86
Honorarios de estructuración y honorario fijo del Fiduciario del Fideicomiso	USD 58.847,92
Valor de la inversión del Fondo al cierre en USD	USD13.182.347,78
Tipo de cambio	186,80
Valor de la inversión del Fondo al cierre en pesos	\$ 2.462.565,00

Fuente: EECC intermedios al 31/01/2023

## Definición de la calificación

**ADBlick Granos Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario: “AA- (cc)”.**

La calificación “AA” confirmada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a “Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión”.

Modificadores: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Sufijos: Las calificaciones contienen un sufijo que identificara a la clase de Fondo calificados. El sufijo “cc” corresponde a fondos comunes de inversión cerrados.

El presente informe debe leerse conjuntamente con el Reglamento de Gestión y Prospecto de Emisión.

### Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Prospecto de Emisión y Reglamento de Gestión del Fondo.
- Información cualitativa y cuantitativa de Allaria Ledesma SGFCI S.A suministrada por la Sociedad Gerente.
- EECC del periodo intermedio de seis meses cerrado el 31/01/2023 auditados.
- ADBlick Granos S.A. News 13.4
- Información del sitio institucional de Allaria Ledesma Fondos Administrados S.A.  
[www.allariafondos.com.ar](http://www.allariafondos.com.ar)
- Información del sitio institucional del Banco Comafi S.A.: [www.comafi.com.ar](http://www.comafi.com.ar)
- Información del sitio institucional de ADBlick Agro S.A.: [www.adblickagro.com](http://www.adblickagro.com)
- Hechos Relevantes publicados en la CNV: [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

### Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación asignada: 26 de abril de 2023.