

Fondos Comunes de Inversión**ADBlick GRANOS PLUS FONDO COMUN DE INVERSION CERRADO AGROPECUARIO****Sociedad Gerente**

Allaria Fondos Administrados
SGFCI S.A.

Sociedad Depositaria

Banco Comafi S.A.

Calificación

“AA- (cc)”

Tipo de informe

Seguimiento

Calificación anterior

“AA- (cc)”

19/10/2023

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

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación

22/12/2023

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 Plus FCIC Agropecuario	“AA- (cc)”

Fundamentos de la Calificación

La presente confirmación de calificación, se basa en la disposición y consideración de elementos cualitativos y cuantitativos, de la información contenida en los Informes producidos por el Asesor Técnico y de información proveniente de ADBlick Granos S.A.

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

Experiencia e idoneidad de la Sociedad Depositaria: En la actualidad, Banco Comafi S.A. se desempeña como depositario de activos de un importante número de fondos comunes de inversión, cuyas sociedades gerentes son independientes. Actuará en calidad de Custodio (C).

Adecuado expertise y gestión del riesgo del Asesor de Inversión (AI): ADBlick Granos S.A es el AI designado, y su experiencia en el sector de actuación del fondo bajo calificación, es una de las fortalezas destacables del mismo. Inició sus actividades en 2011, siendo su campo de actuación la gestión y desarrollo de proyectos de inversión en el sector agroindustrial. Este punto es de relevancia, a partir de las funciones que desempeñará como asesor del (A), dictaminando y validando sobre las inversiones que la misma realice. Actualmente cumple similares funciones, en el Fondo ADBlick Granos FCICA, en oferta pública desde el 2019.

Mitigación de riesgos del negocio: las inversiones del Fondo en Activos Específicos, estarán fuertemente vinculadas a activos de origen agrícola, por lo que la performance estará sujeta a los riesgos climáticos, de plagas y/o enfermedades en los cultivos. El Fondo procurara mitigar los mismos, invirtiendo en negocios agrícolas que apliquen sistemas de estricto control y monitoreo del estado de los cultivos.

Consistente política de atomización de riesgos de inversión: El Fondo dispondrá de políticas de diversificación, al momento de tomar las decisiones de inversión, que contemplarán la selección de zonas geográficas, diversificación estacional de cultivos y la identificación de negocios que consideren 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 tendrá especialmente en

cuenta aquellos que mitiguen el riesgo de precio a través de operaciones en mercados de derivados.

Antecedentes: La experiencia que le otorga al AI, la operación de 13 campañas agrícolas con resultados destacables, en materia de rendimientos y rentabilidad.

Expertise profesional del Asesor Técnico (AT): Se designó al Ing. Agr. Fernando Vilella como AT, quien es un destacado profesional del sector. Actualmente, desempeña similares funciones en ADBlick Granos Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario, con presencia en el mercado desde octubre de 2019.

Adecuado Reglamento de Gestión del Fondo (RG): El (RG) contiene, además, un conjunto de disposiciones que establecen con precisión, la actuación del (A) y las funciones del (C) como así también, procedimientos que aseguran la transparencia en las actuaciones previstas para el funcionamiento del Fondo,

Introducción

ADBlick Granos Plus Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario (el Fondo), se constituyó a partir de lo establecido conjuntamente, en el marco de la Ley 24.083, la ley 26.831 y las NORMAS (T.O. y modificatorias) de la CNV, estableciéndose una duración de 6 (seis) años, contemplándose su prórroga en el Reglamento de Gestión.

A través de la RESFC-2022-21904-APN-DIR#CNV la CNV resolvió, entre otros aspectos, registrar al Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario denominado “ADBLICK GRANOS PLUS FONDO COMUN DE INVERSION” (el Fondo) bajo el número 1327, con la actuación de Allaria Fondos Administrados Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (A) y Banco Comafi S.A. (C) en calidad de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria, respectivamente,

Allaria & Cía. S.A. fue el Organizador y Agente Colocador. El AI es ADBlick Granos S.A que tiene las funciones de asesorar al (A) en las decisiones de inversión en los Activos Específicos.

Con fecha 15/09/2022, concluyó la emisión e integración con un monto alcanzado de USD 10.813.424 y un Tipo de Cambio Inicial de \$142,875 por USD.

El 15/06/2023, el Estudio Chiaradía & Asociados presentó el Informe de Valuación de Cuotapartes. En ese informe, se establece que el valor razonable de la cuota parte es de USD 1,004.

Con fecha 27/07/2023, el Fondo emitió 3.020.209 cuotas partes, correspondientes al segundo tramo de emisión, a un precio de suscripción de USD 1,004, equivalentes a los USD 3.020.209. El 26/07/2023, se informó el tipo de cambio aplicable a la emisión y suscripción, el que se estableció en \$ 272,400 por USD, de acuerdo con la Comunicación A 3500. Con fecha 27/07/2023 se perfeccionaron ambos actos.

Con relación a la valuación de las cuotas partes desde los EECC al 31/10/2023, la Tabla 1 presenta la información.

Tabla.1 Valuación de las cuotas partes del Fondo

Fecha de cierre del periodo	Cantidad de cuotas partes	Valor de las cuotas partes en USD
31/10/2023	13.833.633	13.543.226,55

Fuente: EECC al 31/10/2023

Sin alterar la paridad y tratamiento entre los cuotas partistas, ni afectar la consecución de los objetivos y las políticas de inversión del Fondo, y con una periodicidad anual, el Administrador establecerá fechas determinadas para el *rescate parcial* de cuotas partes, Se prevé un límite máximo del veinte por ciento (20%) del Patrimonio del Fondo para cada oportunidad de rescate parcial de las cuotas partes. La resolución del Administrador se publicará en la AIF, informando sobre la aprobación del rescate parcial de cuotas partes del Fondo.

Ni el (A) ni el (C), 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.

● **Plan de Inversión, Objetivo y Política de Inversión del Fondo**

El Fondo se constituyó con el objetivo exclusivo de otorgar rentabilidad a los cuotapartistas 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 por las Normas 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 por las Normas CNV, dedicadas a la explotación de negocios agropecuarios, incluyendo a ADBlick Granos S.A. y sus sociedades controlantes y controladas, los 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 el (A). El proceso de inversión, será validado bajo el asesoramiento y emisión de dictamen favorable, por parte del (AI), el cual no tendrá carácter vinculante. Se establece que el Fondo podrá invertir en (AE), en los cuales el (AI) desempeñe roles tales como: a) fiduciario; b) emisor; c) operador y otros, siendo necesaria la intervención previa del (AT).

UNTREF ACR UP considera que el diseño inversor previsto para la operatoria, contemplando adecuados procedimientos para la mitigación de los riesgos asociados a las actividades agrícolas, resulta en un mecanismo consistente para la realización confiable de las oportunidades de inversión seleccionadas. La experiencia en la administración de inversiones y riesgos del (A), y la experiencia profesional en el sector del (AI), le otorgan un marco de razonable certidumbre al funcionamiento de esta operatoria. La valuación de la inversión del Fondo en el Fideicomiso ADBlick Granos, al 31/10/2023 se presenta en la Tabla 2.

Tabla 2. Valuación de la inversión del Fondo

Conceptos	Montos
Patrimonio Neto ADBlick Granos Fideicomiso al 31/10/2023	USD 49.338.647,82
Participación del Fondo en el Fideicomiso al 31/10/2023	26,2760%
Subtotal del Fondo	USD 12.964.210,61
Honorarios de estructuración y honorario fijo del Fiduciario del Fideicomiso	USD 257.984,53
Valor de la inversión al cierre	USD 13.222.195,14
Tipo de cambio	\$ 349,00
Valor de la inversión del Fondo al cierre	\$ 4.614.546.104

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

El 12/12/2023 y a través de HR, el (A) presentó el Informe Técnico del (AT), referido al estado de la inversión del Fondo en el Fideicomiso ADBlick Granos (FAG), en su carácter de Fiduciante clase “G”. El (AT) consideró distintos elementos de referencia con cierre al 31/10/2023. Los antecedentes requeridos al (FAG), contemplaron la consideración del Plan de Negocios, del Plan de siembra actualizado, del aGranos S.A. en su carácter de Fiduciario. A partir de la verificación, evaluación y análisis de esos antecedentes, complementados por observaciones con relación al estado del mercado, la calidad de la administración del FAG y la política ambiental seguida, el (AT) concluye emitiendo opinión favorable relación al estado de la inversión del Fondo.

◀ **Estado de las hectáreas sembradas de fina al 24/11/2023**

El informe destaca que a la fecha señalada, la camelina y la cebada presentan madurez fisiológica, y con condiciones de humedad que habilitan el inicio de la cosecha. El trigo en cuencas presenta una situación

similar, restando un descenso en el tenor de humedad. Con relación a Mar y Sierras y Sudoeste, la cebada estaba ingresando en la etapa de madurez fisiológica, con similares condiciones de humedad que para trigo. Con relación a los cultivos de verano implantados, no se han observado problemas de nacimiento.

En la Tabla 3, se presenta el estado de las hectáreas sembradas para las variedades de fina.

Tabla 3. Estado de las hectáreas con cultivo de fina

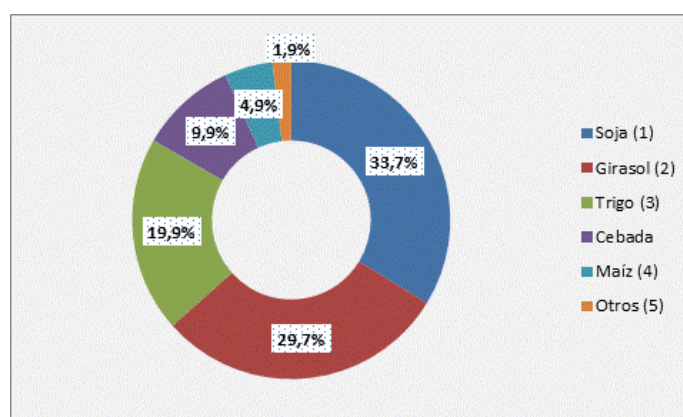
Cultivo	Malo	Regular	Normal	Bueno	Hectáreas
Trigo	25%	22%	52%	1%	9.152
Cebada	1%	31%	63%	4%	6.181
Trigo candeal	0%	44%	56%	0%	1.761
Trigo calidad	5%	27%	68%	0%	1.564
Ryegrass	49%	0%	51%	0%	386
Camelina	0%	100%	0%	0%	70
Hectáreas	2.648	5.659	10.453	354	19.114
Porcentaje*	14%	30%	55%	1%	100%

Las hectáreas en mal estado, tienen su origen en la falta de agua y por las heladas tardías. Con relación a las hectáreas en condiciones regulares, también el origen es por faltantes hídricos.

◀ Plan de siembra

Con relación a la totalidad de los cultivos, se opera en las labores de siembra de los cultivos de gruesa, correspondientes a la Campaña 2023/2024, con un 58% de grado de avance, comprendiendo a los cultivos de girasol, maíz temprano y soja de primera. Restando sembrar, maíz tardío, maíz pisingallo y soja de segunda, que representan 17.475 hectáreas. Se observan razonables condiciones de humedad en las zonas donde opera ADBlick Granos. Esas zonas, estarían mejor posicionadas que sus similares de la zona oeste. De acuerdo con los informes climatológicos disponibles, los niveles de precipitaciones durante el actual verano, serían superiores a los registros de la campaña pasada. Se observa que estas condiciones, significarían un buen escenario para las zonas donde opera ADBlick Granos. Se indica que el Plan de Siembra del FAG para la campaña 2023/2024, es consistente y razonable. El total de hectáreas sembradas alcanza a las 62.712. El Grafico 1 presenta la distribución de la siembra por cultivo.

Grafico 1. Distribución de la siembra



Con respecto a las actuales condiciones de mercado, se mantiene la volatilidad en el comportamiento del mismo, destacándose que los diferentes conflictos militares, le ponen un piso a los niveles de precios, los cuales están operando a la baja con relación a los registros de hace dos años. La demanda de los países asiáticos y especialmente China, se mantiene firme. Con relación a la producción total estimada, se han

fijado precios para el 51% de la misma, tomando como referencia a los parámetros de rentabilidad previstos, y operando con diferentes tipos de derivados.

◀ Condiciones generales de los cultivos. Informe de la Bolsa de Cereales

El Informe Semanal de la Bolsa de Cereales al 14/12/2023, en su Panorama Agrícola Semanal, presenta el estado de desarrollo de los principales cultivos, comprendiendo al 90% del área sembrada a nivel nacional. En la Tabla 4, se presenta una síntesis de lo manifestado en dicho Informe.

Tabla 4. Estado de los principales cultivos

TRIGO	GIRASOL	CEBADA	SOJA	MAÍZ
Se registra un progreso en la cosecha de 7 pp, considerando el 55,2% del área apta. El rinde promedio alcanza a los 24,1 qq/Ha. Se registra un alza interanual de 1,4 pp.	El 51,6% del área del cultivo, se desarrolla bajo una condición hídrica de adecuada a óptima. El 79,9% de lo que se encuentra en etapa vegetativa, conserva una condición de cultivo de normal a excelente.	De las 1,25 MHa proyectadas, se hallan cosechadas el 30,8% de las mismas, con un adelanto interanual de 5,8 pp. Se están iniciando las labores en el sudeste de Buenos Aires, con rendimientos por sobre la media.	Se alcanzó una siembra de 10 MHa con un objetivo de 17,3MHa. Se encuentra finalizando la siembra de soja de primera, incorporándose alrededor de 800 mHa de soja de segunda.	La siembra de planteos tardíos de maíz, se desarrolla activamente. Ha alcanzado el 49,3% de lo estimado para la presente campaña. Con relación al maíz temprano, el 42,1% presenta una condición de buena a excelente. En algunas regiones se observan excedentes hídricos.

Fuente: elaboración propia con base en el Panorama Agrícola Semanal de la Bolsa de Cereales del 14/12/2023
pp: puntos porcentuales / qq/Ha quintales por hectáreas / MHa Millones de hectáreas / m/Ha miles de hectáreas

● Honorarios Previstos

Los honorarios contemplados en la operatoria del Fondo para el (A), el (C), el (AI) y el (AT), se exponen en la siguiente tabla.

I. Sociedad Gerente

Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A, 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. Su actual presidente es el señor Néstor De Cesare y Juan Francisco Politti el vicepresidente, siendo ambos accionistas de la sociedad.

Allaria & Cía. S.A. es el socio mayoritario. Ernesto Allaria es su actual presidente, y desde el 2017 también cumple similares funciones en la entidad Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA). Los señores De Cesare y Politti también integran, junto a otros acreditados profesionales del sector, el directorio de la sociedad. El permanente crecimiento de los negocios impulsó cambios de estructura organizativa, los que contribuyeron al perfeccionamiento de su operatoria, y a la obtención de una posición líder en el mercado. Es entonces que, a partir del año 2008, Allaria & Cía. S.A. mancomunado con un conjunto de destacados profesionales en la gestión de activos financieros, constituyen Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A, con el objetivo de operar en el mercado de Fondos Comunes de Inversión.

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 abiertos, las actividades de la empresa en ese mercado comprenden la administración a fines de noviembre de 2023, de montos patrimoniales por un valor de \$559.121,46 millones. Asimismo, cuenta con la experiencia de administrar otros fondos comunes de inversión cerrados inmobiliarios.

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

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. La interacción con el Asesor de Inversiones del Fondo, constituye una sinergia indispensable para fortalecer las funciones vinculadas con la administración del mismo.

II. Sociedad Depositaria

Banco Comafi S.A. es una entidad financiera de capital privado argentino. De acuerdo con el BCRA, se encuentra dentro de los primeros 13 bancos privados, en el ranking por activos administrados a enero de 2023. Posee 77 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.

A septiembre de 2023, el Banco posee préstamos otorgados por \$ 137.377,5 millones, depósitos recibidos por \$ 364.478,1 millones de pesos, y un Patrimonio Neto de \$ 95.346,2 millones.

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

Actualmente, el Banco Comafi actúa como agente de custodia. Se encuentra registrado en la CNV como sociedad depositaria bajo el N° 26.

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 mismo en el RG del Fondo, establecidas en el punto 1 del Capítulo 9 del mismo.

III. Asesor de Inversiones

ADBlick Granos S.A. (la Sociedad) se constituyó el 26/07/2011. Comenzó sus actividades en la gestión y desarrollo de proyectos de inversión agroindustriales hacia el 2006. Los integrantes del Directorio tienen reconocida experiencia en su mercado de actuación. El señor José Demicheli es el principal accionista de la Sociedad.

Del examen de la misión, visión y valores de la Sociedad, se desprenden directrices de actuación consistentes con modernas técnicas de administración y de gestión de negocios. Se observa claridad y enfoque en la dirección de las actividades de la misma, siendo relevante también la consideración del desarrollo de tareas sustentables con el cuidado del medio ambiente. Es también destacable, la política de alianzas con los mejores especialistas de los rubros de actuación de la Sociedad.

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.

El Grupo ADBlick se halla desarrollando otros proyectos en diversas actividades, tales como ganadería, campos, olivos, cultivos de productos Premium y consultoría, los cuales son informados en el Prospecto de emisión provisorio. De los antecedentes institucionales de la Sociedad y del resumen presentado en dicho Prospecto, se observa una destacable trayectoria en el desarrollo de los mismos, especialmente en lo referido a la actividad en la producción y comercialización de granos. La modalidad operativa dominante utilizada en los distintos proyectos, se realiza a través de la constitución 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 expertise en las actividades agroindustriales.

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, transmitiendo fortaleza a su actuación en el Fondo como Asesor de Inversiones.

IV. 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, pos-cosecha, transporte y almacenamiento de los alimentos.

Glosario técnico

FCIC: Fondo Común de Inversión Cerrado

CNV: Comisión Nacional de Valores

AIF: Autopista de Información Financiera

A: Administrador

C: Custodio

AT: Asesor Técnico

AI: Asesor de Inversión

RG: Reglamento de Gestión

AE: Activos Específicos

IT: Inversiones Transitorias

Anexo I

Información contable del Fondo, correspondiente al Ejercicio de tres meses concluido el 31/10/2023 (en pesos y en moneda homogénea).

Tabla 1 - Estado de situación patrimonial al 31/10/2023

Conceptos	31/10/2023	31/07/2023
ACTIVO		
<i>Activos Corrientes</i>		
Caja y Bancos	115.807	167.216
Inversiones temporarias	2.409.992	17.074.171
Inversiones en Activos Específicos	4.614.546.104	5.066.856.254
Créditos fiscales	26.932.008	34.007.810
Total del Activo Corriente	4.644.003.911	5.118.105.451
<i>Activos no corrientes</i>		
Activos Intangibles	121.519.259	127.915.010
Total del Activo no corriente	121.519.259	127.915.010
Total del Activo	4.765.523.170	5.246.020.461
PASIVO		
<i>Pasivo Corriente</i>		
Cuentas por Pagar	24.593.688	26.571.538
Deudas fiscales	800.190	374.912
Total del Pasivo Corriente	25.393.878	26.946.450
Total del Pasivo	25.393.878	26.946.450
PATRIMONIO NETO	4.740.129.292	5.219.074.011
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.765.523.170	5.246.020.461

Tabla 2 - Estado de Resultados al 31/10/2023

Conceptos	31/10/2023	31/10/2022
Gastos Operativos	-36.994.452	-19.768.561
Resultados por inversiones en Activos Específicos	-52.127.289	66.683.129
Resultados financieros y por tenencia, incluyendo RECPAM	-389.822.978	109.298.888
Resultado del Ejercicio	-478.944.719	156.213.456

Tabla 3 - Estado de evolución del Patrimonio Neto al 31/10/2023

Conceptos	Cuotapartes	Primas por suscripción	Ajuste por inflación cuotapartes	Resultados no asignados	Patrimonio Neto Pesos
Saldos al 31/07/2023	2.367.672.886	329.081	2.749.050.229	102.021.815	5.219.074.011
Resultado del periodo				-478.944.719	-478.944.719
Saldos al 31/10/2023	2.367.672.886	329.081	2.749.050.229	-376.922.904	4.740.129.292
Saldos al 31/07/2022	-	-	-	-	-
Suscripciones de cuotapartes en el periodo irregular	1.544.967.954	-	2.442.038.652	-	3.987.006.606
Resultado neto del periodo irregular				156.213.456	156.213.456
Saldos al 31/10/2022	1.544.967.954	-	2.442.038.652	156.213.456	4.143.220.062

Definición de la calificación

ADBlick Granos Plus Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario: "AA-(cc)".

La calificación "AA", 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".

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

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 de largo plazo.

Fuentes de información:

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

- Prospecto de Emisión y Reglamento de Gestión del Fondo
- EECC auditados del Ejercicio Económico al 31/10/2023.
- Información cualitativa y cuantitativa de Allaria SGFCI S.A suministrada por la Sociedad Gerente.
- Información del sitio institucional www.allariafondos.com.ar
- Información del sitio institucional del Banco Comafi S.A.: www.comafi.com.ar
- Información del sitio institucional de ADBlick Granos S.A.: www.adblickgranos.com
- Hechos relevantes oportunamente emitidos por el Administrador.
- News 15.1 Fideicomiso ADBlick Granos

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

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 22 de diciembre de 2023.-