

**MEGAINVER CORPORATIVO DOLARES**
**Informe Integral**
**CALIFICACIONES**

FCI	Tipo Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
Megainver Corporativo Dólares	Abierto / Renta Fija	Dólar	72Hs	Mediano Plazo	AAA(Ffija)

28 de noviembre de 2019

**ANALISTAS**

 Eduardo D'Orazio  
 edorazio@proratings.com.ar

 Dolores Teran  
 dteran@proratings.com.ar

Megainver Corporativo Dólares es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en dólares para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene una política de inversión flexible, orientada a inversiones en deuda corporativa y soberana latinoamericana en moneda extranjera, sin presencia de riesgo argentino. La estrategia busca maximizar el retorno de su portafolio, limitando su volatilidad y su riesgo de crédito asociado con una duración objetivo de 1/1,5 años. Da la posibilidad a los inversores de invertir en bonos internacionales de alta denominación, facilitando el ingreso a segmentos de difícil acceso para inversores individuales, con la ventaja de un muy buen nivel de liquidez. Para el proceso de selección de activos, la Administradora realiza un análisis Top-Down (de lo Macro a lo Micro), comenzando con un análisis de países y luego de sectores dentro de cada país, tratando de detectar las oportunidades de inversión en línea con la política del fondo.

La política de inversión indica que al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo deberá ser invertido en forma global, y sin perjuicio de las limitaciones específicas para cada tipo de activo que indique el Reglamento del Fondo, en Valores de Renta Fija corporativos emitidos y negociados en la República Argentina y/o en los países miembros de tratados internacionales de integración económica de los que la República Argentina fuera parte, denominados y pagaderos en dólares o cuyo pago en pesos se realice según la equivalencia con el valor del Dólar (activos "Dólar Linked"), o en monedas distintas del Dólar siempre que el riesgo de devaluación frente al Dólar esté cubierto. Atento la existencia de Clases de Cuotapartes en pesos y en dólares estadounidenses, el pago del rescate se realizará en la moneda y jurisdicción en que fueron suscriptas las Cuotapartes de que se trate. El presente Fondo tiene 8 clases de cuotas, con la particularidad de que la Clase A1 tendrán el derecho a recibir periódicamente el importe proporcional a su participación en el Fondo de los servicios de renta percibidos por los Valores de Renta Fija (todo esto conforme a procedimiento acordado por la gerente y el agente de custodia y previamente aprobado por la CNV. A efectos de mantener una adecuada diversificación de su cartera, y en el marco de su política de inversión, la administradora procurará que ningún activo privado represente más del 20% de la cartera total, y que los activos privados de un mismo emisor no representen más del 20% del patrimonio del fondo,

El fondo fue lanzado el 14.08.2019 y al 21.11.2019 contaba con un patrimonio de USD 8.8 MM. En el marco de la actual situación económica del país, el Comité de Inversiones ha resuelto no tener exposición a activos argentinos. Este fondo viene a complementar a la familia de fondos de Megainver que tiene una amplia gama de opciones para sus inversores actuales y potenciales.

Al 21.11.2019 los instrumentos en cartera correspondían en un 77,1% a Bonos corporativos Latam, en un 16,4% a Bonos soberanos latam, y el 6,5% restante estaba en disponibilidades. La duración del fondo es de 1.3 años.

### Fundamentos de la calificación

La calificación AAA(Ffija) se sustenta en la calidad crediticia de la cartera, el adecuado manejo de la liquidez y la muy buena gestión de la administradora. La calificación también incorpora el moderado a bajo riesgo de liquidez.

**Administrador:** Megainver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (en adelante Megainver) comenzó a operar en mayo de 2012. Nora Trotta y Miguel Kiguel lideran un equipo profesional reconocido de alta performance dedicado a brindar soluciones de inversión a sus clientes. Actualmente es una de las principales administradoras independientes de la Argentina, administrando un patrimonio total de \$24.142 millones entre 21 fondos (20 fondos abiertos y uno cerrado).

**Sensibilidad de la calificación:** modificaciones en la estrategia del fondo o en la política específica que derive en inversiones en instrumentos de mayor riesgo crediticio, podrían impactar sobre la calificación. Asimismo, para la presente calificación Proratings ha considerado el marco regulatorio y normativo actualmente vigente. Cualquier modificación que se establezca a futuro será evaluada y se ponderará el impacto que pudiera tener sobre la calificación.

**Agente de Custodia:** Banco Comafi S.A.

**Auditor:** Deloitte & Co. S.A.

Fee de Gestión Clase A1 y A2: 1,20%

Fee de Gestión Clase B: 0,85%

Fee de Gestión Clase C: 0,55%

Fee Soc. Depositaria: 0,11%

### CAPACIDAD DEL ADMINISTRADOR

Megainver cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una eficaz gestión de sus fondos. Si bien la sociedad opera desde el 2012, su equipo directivo cuenta con más de 30 años de experiencia y exitosa trayectoria en el mercado financiero local.

Al 30.10.2019 administra 21 fondos (20 fondos abiertos y uno cerrado) y un patrimonio de \$ 24.142 millones (3,2% del total de la industria),

### Organización

Megainver cuenta con un staff de 33 personas, entre sus distintas áreas: Directorio, Inversiones, Operaciones, Comercial Administración, Compliance, IT y auditoría Interna.

Los integrantes del Directorio y principales gerentes cuentan con vasta experiencia en sus puestos. El Directorio este compuesto por cuatro personas de reconocida trayectoria y experiencia, mientras que la Dirección de Inversiones está a cargo de Alberto Inga, también de gran experiencia y know how del negocio, cuyo equipo se compone de 2 portfolio managers y dos analistas (uno cuantitativo y otro de riesgo). El Área de *back office* (Operaciones) es esencial para llevar adelante las operaciones diarias.

El Comité de Inversiones se reúne con distintas frecuencias. Mensualmente hay un Comité general donde participa toda la plana directiva donde también son invitados los Team leaders comerciales, y el Gerente de Operaciones. En este comité se analizan los distintos escenarios de la economía local, así como las perspectivas globales y regionales, Al revisar la perspectiva macroeconómica se evalúan las posibles proyecciones de las principales variables económicas domésticas y se definen estrategias para las carteras de renta fija.

En el comité semanal donde participa el equipo de inversiones y el gerente de operaciones, se hace una revisión de las variables macro y la perspectiva de la industria, se revisan las carteras, se discuten nuevas

emisiones (aprobación de límites), y se revisan estrategias de inversiones de acuerdo con el perfil de cada fondo.

También hay reuniones diarias monitoreando el devenir de los acontecimientos que podrían afectar a las inversiones en cada tipo de fondo, y determinar eventualmente alguna medida correctiva (nuevas inversiones o, eventualmente, desinversiones en ciertos activos), en función al análisis macro y micro evaluado.

Para el análisis de los riesgos crediticios la administradora se nutre de informes de calificadoras de riesgo (en caso de instrumentos con oferta pública), así como también de *researchs* emanados de otras sociedades administradoras vinculadas a bancos, los cuales complementa con análisis propios.

La administradora posee un equipo comercial conformado por 6 vendedores comerciales y 3 asistentes que están interrelacionados con los portfolios para la promoción de los distintos tipos de fondos. Adicionalmente, a través de su página web puede consultarse el estado de cuenta y realizar operaciones a través de la conexión a internet.

Por su parte bajo la infraestructura tecnológica, la administradora cuenta con un sitio de contingencia, el cual se activa en caso de Desastre, y permite seguir con las operaciones en un breve lapso. La sociedad cuenta con servicios *in-house* replicados completamente hacia un sitio alternativo de Contingencia provisto por Telefónica, que le permite operar en caso de desastre desde cualquier locación con acceso a Internet.

A su vez, existe un esquema de backups con dos tipos de backups: Backup Online (sitio de Contingencia actualizado de forma recurrente) y Backup Offline (backup cloud por medio de un servicio especializado que reemplaza el robot de cintas), asegurando un porcentaje muy alto la probabilidad de recupero de cualquier archivo.

#### **Cumplimiento del reglamento de Gestión:**

La Administradora cuenta con una estructura acorde al volumen de sus operaciones y a los diversos fondos que maneja, con personal calificado para la administración de las distintas inversiones.

Se destaca la calidad del grupo de profesionales que integran tanto el Directorio, el Comité Ejecutivo, la Dirección de Inversiones y la Gerencia Operativa.

Megainver cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos que gobierna su operatoria. Este manual intenta impulsar la cultura de la Administración de Riesgos a toda la organización, estableciendo lineamientos mínimos que deberán ser implementados para llevar a cabo la identificación, medición, vigilancia, limitación, control y divulgación de los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la sociedad y las carteras administradas.

En el mismo se establecen responsabilidades en lo atinente a las inversiones, el manejo de la gestión de riesgos, la administración y las operaciones.

La sociedad cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

#### **Política de Inversiones:**

Megainver Corporativo Dólares es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en dólares para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene una política de inversión flexible, orientada a inversiones en deuda corporativa y soberana latinoamericana en moneda extranjera, sin presencia de riesgo argentino. La estrategia busca maximizar el retorno de su portafolio, limitando su volatilidad y su riesgo de crédito asociado con una duración objetivo de 1/1,5 años. Da la posibilidad a los inversores de invertir en bonos internacionales de alta denominación, facilitando el ingreso a segmentos de difícil acceso para inversores individuales, con la ventaja de un muy buen nivel de liquidez. Para el proceso de selección de activos, la Administradora realiza un análisis Top-Down (de lo Macro a lo Micro), comenzando con un análisis de países y luego de sectores dentro de cada país, tratando de detectar las oportunidades de inversión en línea con la política del fondo.

A efectos de mantener una adecuada diversificación de su cartera y en el marco de su política de inversión, la administradora procurará que ningún activo privado represente más del 20% de la cartera total, y que los activos privados de un mismo emisor no representen más del 20% del patrimonio del fondo.

El fondo fue lanzado el 14.08.2019 y al 21.11.2019 contaba con un patrimonio de USD 8.8 MM. En el marco de la actual situación económica del país, el Comité de Inversiones ha resuelto no tener exposición a activos argentinos. Este fondo viene a complementar a la familia de fondos de Megainver que tiene una amplia gama de opciones para sus inversores actuales y potenciales.

Al 21.11.2019 los instrumentos en cartera correspondían en un 77,1% a Bonos corporativos Latam, en un 16,4% a Bonos soberanos latam, y el 6,5% restante estaba en disponibilidades. La duración del fondo es de 1.3 años.

El FONDO cuenta con 8 clases de CUOTAPARTES. Las Clases de cuotapartes se denominarán:

Clase A1: Denominada en Dólares, corresponderá a suscripciones de personas humanas que tendrán el derecho a recibir periódicamente el importe proporcional a su participación en el FONDO de los servicios de renta percibidos por los Valores de Renta Fija dentro del lapso de tiempo -mayor o igual a un mes - que la GERENTE determine.

Clase A2: Denominada en Dólares, corresponderá a suscripciones de personas humanas, sin el derecho a percibir los servicios de renta que se asignen a la Clase A1.

Clase B: Denominada en Dólares, corresponderá a suscripciones de personas jurídicas por hasta un monto suscripto de USD 12.MM.

Clase C: Denominada en Dólares, corresponderá a suscripciones de personas jurídicas por montos superiores a USD 12.MM.

Clase A1P: es la Clase A1 por su valor reexpresado en pesos (o la moneda de curso legal en Argentina que en el futuro la reemplace).

Clase A2P: es la Clase A2 por su valor reexpresado en pesos (o la moneda de curso legal en Argentina que en el futuro la reemplace).

Clase BP: es la Clase B por su valor reexpresado en pesos (o la moneda de curso legal en Argentina que en el futuro la reemplace), que corresponderá a suscripciones de personas jurídicas por hasta un monto suscripto de \$ 300MM.

Clase CP: es la Clase C por su valor reexpresado en pesos (o la moneda de curso legal en Argentina que en el futuro la reemplace), que corresponderá a suscripciones de personas jurídicas por montos superiores a \$ 300MM.

El valor de las cuotapartes Clases A, B y C será determinado y expresado en la moneda del FONDO todos los días hábiles al cierre de las operaciones.

El valor de las cuotapartes Clases AP, BP y CP será el resultante de convertir el valor de las Clase A, B y C a pesos, utilizándose un tipo de cambio que deberá guardar consistencia con el tipo de cambio utilizado para valuar los activos del FONDO.

#### **Operatoria de las inversiones:**

Para los portfolios, el proceso de Inversión se inicia diariamente con el análisis de los mercados e inversiones, culminando con la toma de decisiones y la concertación de las operaciones en los mercados que correspondan.

Diariamente los portfolios y operadores efectúan la lectura de la información generada por bancos, agentes de liquidación y compensación integral, bancos de Inversión, Agencias de *Research* (locales e internacionales), servicios de Noticias, periódicos y otras fuentes de información confiables, a los fines de:

- a) Conocer el contexto político y social local e internacional.
- b) Conocer los indicadores sobre la marcha de las empresas cotizantes.
- c) Conocer la estructura temporal de la deuda de aquellos países en los cuales se efectúan inversiones.

d) Realizar un análisis macro y microeconómico de los mercados en los cuales se opera (nacionales e Internacionales).

Asimismo, diariamente reciben un detalle de la siguiente información:

- a) Saldos de apertura de las cuentas de cada uno de los Fondos administrados.
  - b) Totales de liquidaciones de operaciones
  - c) Totales de Suscripciones / Rescates a liquidarse en el día, provenientes de Transferencias entre Fondos.
- Con esta información los portfolios van decidiendo acerca de las operaciones que considera oportuno concretar durante el transcurso de la jornada.

En caso de ser necesario, el portfolio efectúa la consulta y solicita la correspondiente autorización al Comité de Inversiones. Una vez producida la apertura de los distintos mercados (locales e internacionales), va realizando las operaciones que considere oportuno teniendo en cuenta lo siguiente:

- a) El Manual de Gestión de los Fondos Comunes de Inversión.
- b) La política de inversión vigente.
- c) Los límites fijados por los Reglamentos de Gestión.
- d) Sus análisis técnicos.
- e) Las Disponibilidades (saldos de apertura) con las que se cuenta.
- f) El flujo de fondos del día y de los días posteriores.

#### Aspectos operativos:

El Área de Operaciones es clave para llevar adelante los procedimientos diarios relativos a conciliaciones, custodias, cobro de cheques, cálculo de valor de la cuota parte y liquidación de operaciones, Para la mayoría de estos procedimientos se utiliza el Sistema Visual Fondos y la Administradora trabaja en conjunto con el Agente de Custodia, bajo procedimientos ya estipulados.

Para la administración de las operaciones que se realicen en su Fondos, el Administrador ha contratado los servicios de la empresa Sistemas ESCO, la que provee de un programa (software) que brinda los siguientes servicios:

- i. Automatización de la documentación que se entrega a los cuotapartistas (Solicitudes de Suscripción y Rescate, Liquidación de Suscripción y Rescate, etc.).
- ii. Registración on-line de todos los movimientos contables (devengamiento por operaciones, diferencia de cambio, etc.)
- iii. Generación automática del valor de las cuotapartes y titularidad de cuotapartes diaria en base a los estados contables.
- iv. Procesamiento de Liquidaciones en base a la carga de solicitudes de suscripción y rescate.
- v. Ingreso de la operatoria bursátil, extrabursátil, y otras operaciones financieras.
- vi. Manejo de valores ("corte de cupón", renta y amortización, garantías, etc.).
- vii. Emisión de informes para los cuotapartistas (composición de la cartera de inversiones del Fondo, evolución de la cuota parte, etc.), para los usuarios del sistema (cartas de autorización al Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva (AC PIC FCI), vencimientos del día, etc.), y para la Comisión Nacional de Valores, en el momento que se requiera.
- viii. Distribución de dividendos

#### Controles:

Los portfolios/operadores cargarán en el Sistema las operaciones confirmadas. El *Backoffice* al recibir las confirmaciones de las operaciones de las contrapartes, las controlará y las adjuntará en el legajo diario de operaciones. Una vez chequeadas las operaciones se archivarán en el legajo de operaciones del día.

El Agente de Administración informará diariamente al Agente de Custodia las operaciones a liquidar, con los detalles de cada operación mediante un sistema habilitado para tal fin o mediante la emisión de una planilla firmada por los apoderados del Agente de Administración. El Agente de Custodia, en forma directa o a través de algún subcustodio, realizará las liquidaciones de las operaciones con los

operadores con los cuales se hayan concertado operaciones, en la fecha de vencimiento, y obtendrá toda la documentación necesaria de los mismos.

El *backoffice* en forma diaria realizara los controles de las operaciones ingresadas al sistema. En caso de discrepancias, informará al portfolio/ operador que corresponda. Finalmente, adjunta los chequeos realizados al legajo de operaciones del día de la concertación.

El *backoffice* recibirá periódicamente del Agente de Custodia los movimientos de las cuentas correspondientes de cada uno de los Fondos Comunes de Inversión en el que constarán:

- i) Datos de las liquidaciones
- ii) Saldos mantenidos en Custodio
- iii) Los intereses devengados por los saldos en esas cuentas, si los hubiere, a efectos de registrar dichos intereses en el sistema interno.

Todos los movimientos financieros de suscripciones y rescates serán canalizados a través del Agente de Custodia.

Los portfolios recibirán del *backoffice* un reporte diario (informe de Gestión), con las posiciones de las carteras de inversión de cada uno de los Fondos administrados.

Cada portfolio es el encargado de verificar que sus registros internos, con los cuales genera un valor estimado de cuota parte diario, sea coincidente con el sistema interno mediante el cual el Jefe de Operaciones genera el valor de cuota definitivo.

El *backoffice* recibirá del Agente de Custodia extractos diarios con el detalle de los movimientos de las Cuentas de cada uno de los Fondos administrados, generará del sistema interno un listado con los Mayores de dichas cuentas y realiza la conciliación correspondiente para cada uno de los Fondos administrados.

En caso de discrepancias gestionará los procedimientos necesarios con el Agente de Custodia a fin de regularizar la situación.

Límites Legales y de Reglamentos de Gestión: El sector de Operaciones mantendrá actualizado un archivo con el detalle de los límites legales y aquellos definidos por los Reglamentos de Gestión sobre las inversiones de cada Fondo administrado. Asimismo, realizará los controles de los límites legales y de los límites fijados por cada uno de los reglamentos de gestión, a fin de verificar que las carteras de inversión se ajusten a los límites preestablecidos.

Las operaciones cargadas en el día por los portfolios u operadores deberán ser controladas por el *backoffice* con las confirmaciones recibidas de cada una de las contrapartes.

La Administradora cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo que establece las estructuras orgánicas, los procedimientos, las misiones y funciones, y la supervisión y control que tienen por finalidad evitar que la Sociedad se vea directa o indirectamente involucrada en maniobras de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

#### **Propietarios:**

Los accionistas están totalmente comprometidos con el negocio y participan activamente en el día a día de las operaciones.

#### **Agente de Custodio:**

La unidad de negocios de Banco Comafi S.A. (antes Deutsche Bank) ofrece distintos productos como, Custody & Clearing (Títulos/Efectivo), Depositaria de Fondos Comunes de Inversión, CEDEARs y Servicios Fiduciarios. Luego de la fusión con Deutsche Bank SA Argentina, Banco Comafi busca

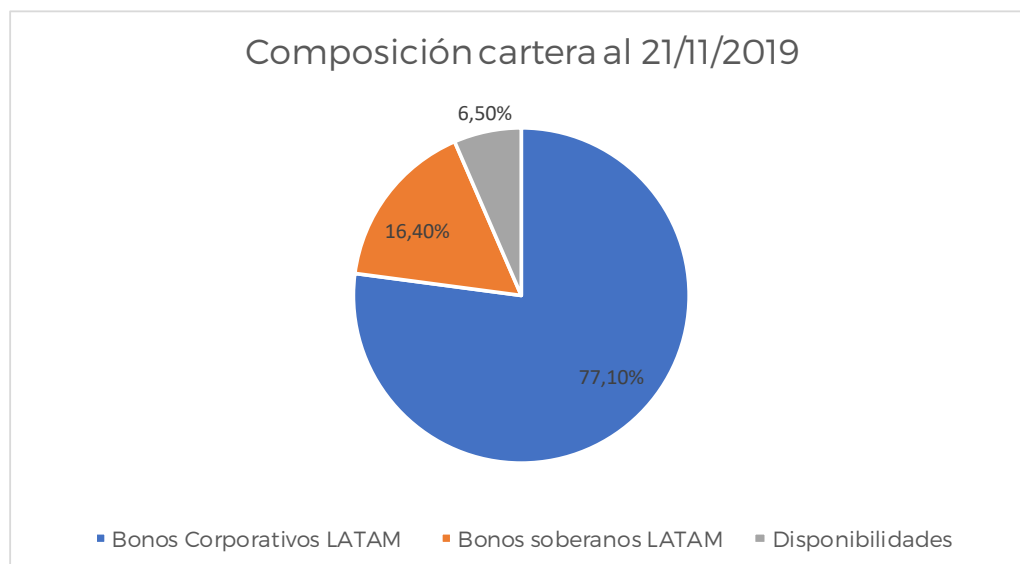
mantener y potenciar los negocios de ambas entidades y procura lograr una optimización de sus estructuras técnicas, administrativas y financieras. Banco Comafi mantiene la relación comercial con Deutsche Bank Trust Co Americas NY, quién es su proveedor de servicios para todos los negocios que involucran mercados internacionales. Esto incluye tanto las cuentas custodia de títulos como las cuentas monetarias en mercados tales como en DTC, Euroclear y Federal Reserve.

El equipo de trabajo de esta unidad es el que estaba en Deutsche Bank contado con una vasta experiencia en el mercado de capitales local e internacional, estando en permanente contacto con los participantes y sus reguladores, brindando así un servicio de excelencia y compartiendo con los clientes novedades, actualizaciones e iniciativas para un mayor desarrollo de productos.

Actualmente Banco Comafi SA. actúa como agente de custodia para 11 Administradoras de FCI, totalizando 98 fondos comunes de inversión.

### CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA

Al 21.11.2019, la cartera ascendía a USD 8,8 MM y estaba conformada en un 77,1% por Bonos corporativos Latam, en un 16,4% en Bonos soberanos latam, y el 6,5% restante estaba en disponibilidades. La duración del fondo es de 1.3 años.



Fuente: Megainver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

En cuanto a los Bonos soberanos Latam, destacan dos bonos soberanos de Chile que representan el 9,3% del total de la cartera, y luego completan Bonos Soberanos de Brasil por un 7,1%.

**Concentración por países:** Los instrumentos pertenecen mayoritariamente a Chile (50% del patrimonio), siguiéndole Brasil con un 43% del patrimonio total,

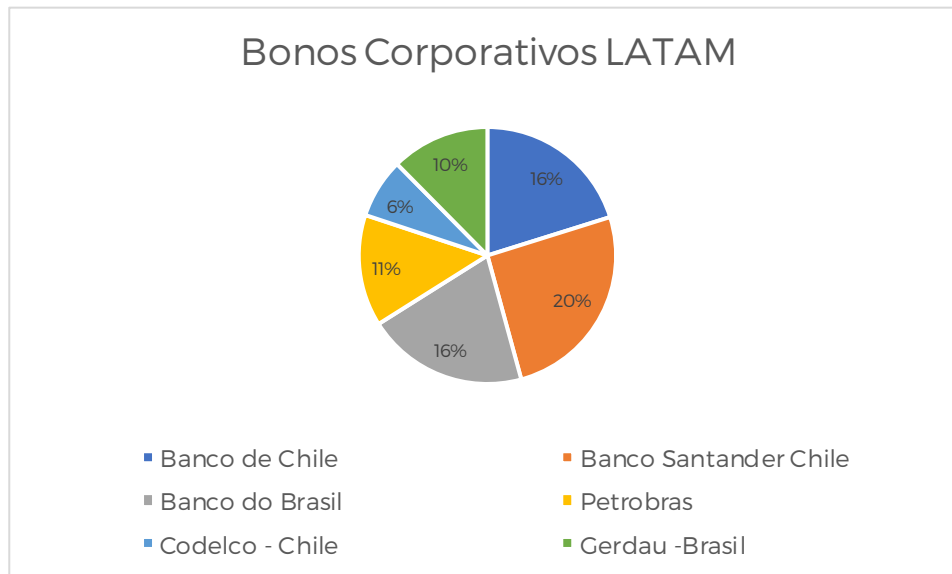
Dado que las calificaciones globales de los países en que se encuentran las inversiones son superiores a la calificación soberana Argentina (en la cual el presente fondo no está invirtiendo), el riesgo crediticio ponderado relativo a la escala domestica es muy bajo.

### Concentración por sector y emisor:

Entre los Bonos corporativos Latam predomina la exposición al sector financiero, y entre los emisores principales tenemos al Banco Santander Chile con un 20% sobre patrimonio total, el Banco de Chile y Banco do Brasil con un 16% sobre patrimonio total cada uno.

Los porcentajes de exposición por emisor se encuentran dentro de los parámetros de diversificación implementados por la administradora, en el marco de la política de inversión del fondo, y se considera

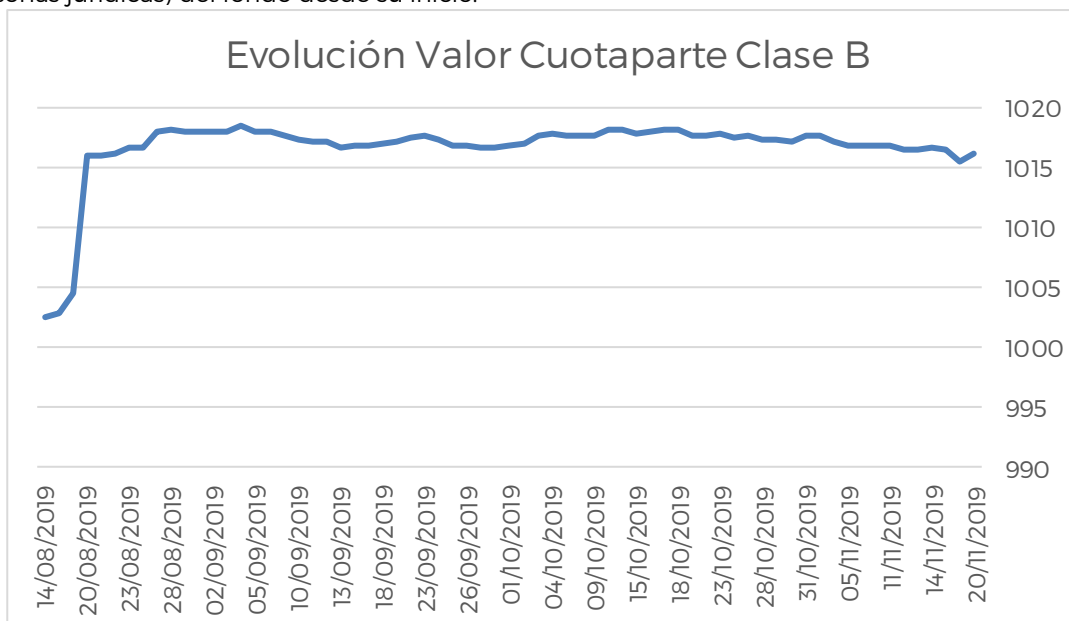
que dichas exposiciones no afectan la liquidez del fondo, considerando que se trata de instrumentos líquidos, al tiempo que la participación de las inversiones del fondo con relación al total de cada emisión corporativa y/o soberana no es de relevancia.



Fuente: Megainver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

**Riesgo de Liquidez:** el riesgo de liquidez del fondo es moderado a bajo, dado que si bien a la fecha de análisis la cartera se encuentra concentrada principalmente en inversores institucionales (compañías de seguros), esta situación esta compensada por la liquidez de los instrumentos en los que esta invertido el fondo.

**Desempeño:** El grafico a continuación muestra la evolución del Valor de la Cuotaparte Clase B (personas jurídicas) del fondo desde su inicio.



Fuente: Megainver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.



**GLOSARIO:**

Portfolio manager: administrador de cartera de inversiones.

Análisis Top-down: las decisiones relacionadas con la inversión son evaluadas desde una mirada de información global, hasta ir abordando los valores y las variables más detalladas y específicas. Análisis

Team leaders: líderes de equipo

Servicios in house: servicios en la propia compañía

Backup Offline (backup cloud): Copia de seguridad sin conexión (nube de copia de seguridad).

.

**ANEXO I: DICTAMEN DE CALIFICACIÓN**

El Consejo de Calificación de Professional Rating Services ACR S.A. (ProRatings), Reg. CNV 726, reunido el 28 de noviembre de 2019, asignó la siguiente calificación:

Fondo Común de Inversión	Calificación Asignada
Megainver Corporativo Dólares	AAA (Ffija)

**Categoría AAA(Ffija):** Fondos cuyo portafolio se compone de activos que en su conjunto indican la mayor calidad crediticia.

*El agregado de "Ffija" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Fondos de Renta Fija.*

Metodología utilizada: Metodología de Calificación de Fondos Comunes de Inversión aprobada por la Comisión Nacional de Valores bajo RESFC-2018-19353 del 8/2/2018.

Este informe debe leerse en forma conjunta con el Reglamento de Gestión.

Fuentes de información:

- Reglamento de Gestión
- Manuales de Procedimientos de la Administradora
- Estados Contables de la Administradora y del FCI Megainver Corporativo Dólares al 30.9.2019 disponibles en la Comisión Nacional de Valores [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Información de la Industria de Fondos Comunes disponible en la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Información de cartera del fondo al 21.11.2019 suministrada por la Administradora.

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web [www.proratings.com.ar](http://www.proratings.com.ar). Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.