

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.)

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018
presentados en forma comparativa

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.)

Memoria

Señores Accionistas de AdCap Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.:

Consideraciones Generales

Respecto a la evolución de la economía global y los mercados financieros internacionales, si bien 2018 fue un año positivo en materia de crecimiento económico, el mismo no tuvo su correlato en los mercados financieros, que en general tuvieron un desempeño negativo. En efecto, el crecimiento mundial se sostuvo en 3,7%, ritmo similar al de 2017. Sin embargo, los temores a los efectos negativos sobre el crecimiento económico a futuro de la suba de tasas de interés y la reducción de los activos del balance por parte de la Reserva Federal de EE.UU., junto con las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y las disputas en Europa por el Brexit, provocaron una postura más cautelosa de los inversores globales. Esto derivó en una desvalorización de los principales índices accionarios del mundo, así como una salida de capitales de los mercados emergentes, lo que se reflejó tanto en aumento de las primas de riesgo soberano como en depreciación de sus monedas. Entre los países emergentes, los que más sufrieron son aquellos que presentaban una mayor vulnerabilidad externa, medida por su déficit de cuenta corriente, como Turquía y Sudáfrica. Argentina también se ubicaba en este grupo, ya que a fines de 2017 el déficit de cuenta corriente se aproximaba a 5% del PBI.

En este contexto de deterioro del escenario financiero global, la economía argentina sufrió adicionalmente el shock adverso de una fuerte sequía que castigó en forma severa a su sector agropecuario. Esto no sólo tuvo un impacto directo negativo sobre el nivel de actividad económica, sino que también agravó la vulnerabilidad del sector externo, ya que la principal fuente de ingresos de divisas, las exportaciones agrícolas, registró una sensible disminución. De esta forma, el impulso positivo con que la economía argentina había cerrado 2017, que se extendió hasta el primer trimestre de 2018, se revirtió rápidamente, entrando en una recesión que continuó el resto del año, cerrando 2018 con una contracción del PBI del 2,6%, según el cálculo del EMAE. La recesión se sintió en la mayoría de los sectores económicos: además de la ya mencionada merma de actividad en el sector agropecuario por la sequía, tanto la industria manufacturera como la construcción sufrieron fuertes caídas. Por el lado de los componentes de la demanda interna, tanto el consumo como la inversión registraron bajas sustanciales.

La combinación de salida de capitales financieros y merma de exportaciones agrícolas presionó sobre el mercado cambiario, que registró a lo largo del año varios episodios de fuerte depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense, cerrando el año en 37,70 pesos por dólar, que representa una depreciación anual del 102%. El traslado a precios de la fuerte depreciación cambiaria provocó una nueva aceleración de la inflación, que alcanzó en diciembre de 2018 una variación interanual del 47,65%. Esto generó un cambio en la política monetaria del BCRA, que abandonó el esquema de metas de inflación y la nueva conducción adoptó un esquema de control de agregados monetarios, fijando una meta de crecimiento promedio mensual nulo de la base monetaria a partir de octubre. El cambio de la política monetaria incluyó la extinción de las LEBAC como principal instrumento de regulación monetaria, y su reemplazo por la LELIQ, siendo la principal diferencia que el nuevo instrumento es accesible sólo para los bancos, no para el público en general como eran las LEBAC. La fijación de altas tasas de LELIQ, que alcanzaron el 73,5% a principios de octubre, permitió estabilizar el mercado cambiario, dentro del nuevo esquema de bandas de no intervención que en el último trimestre del año se desplazaron a un ritmo de 3% mensual. El tipo de cambio cerró el año cerca de la banda inferior.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.)

Memoria (Continuación)

El nuevo esquema monetario y cambiario se inscribieron dentro del acuerdo con el FMI, al que el Gobierno decidió recurrir en busca de financiamiento ante el cierre del mercado de capitales global que ponía en riesgo la cobertura de los vencimientos de deuda, especialmente para 2019. El acuerdo inicial de junio debió ser replanteado ante el nuevo episodio de inestabilidad cambiaria y financiera registrada en agosto. El acuerdo definitivo se centra en una meta de déficit fiscal primario de 2,6% del PIB, que se cumplió con cierta comodidad, que se reduce a un déficit primario nulo para 2019, mucho más exigente. El cumplimiento de las metas habilita al Gobierno a acceder a préstamos por un total de u\$s 56.000 millones hasta fines de 2019, que le permite cubrir los intereses y las amortizaciones de deuda pública en ese lapso. Pese a ello, el riesgo soberano se mantuvo en niveles elevados, cerrando el año en niveles en torno a los 800 puntos de spread sobre la tasa de los bonos del Tesoro de EE.UU., más de 500 puntos por encima del cierre de 2017. El mercado de capitales local sufrió las consecuencias de la inestabilidad macroeconómica, que desencadenó un proceso de fuerte dolarización de portafolios. Tanto los instrumentos de renta fija en pesos como las acciones sufrieron períodos de fuertes caídas. El índice Merval Argentina registró una variación negativa de 7,19% en 2018. La industria de Fondos Comunes de Inversión no estuvo ajena a este entorno, registrando una salida de flujos neta entorno al 28%.

AdCap Renta Fija Argentina

Descripción del Negocio

El Fondo inició sus operaciones el 31 de julio de 2012 y tiene por objetivo optimizar su rendimiento brindando a los cuotapartistas el acceso a un portafolio diversificado, compuesto principalmente por instrumentos de renta fija, pública y/o privados. Al cierre del presente ejercicio el fondo contaba con un patrimonio de \$ 251,1 millones.

Estructura patrimonial

	31.12.18	31.12.17
	\$	\$
Activo Corriente	252.491.569	282.904.827
Activo no Corriente	-	-
TOTAL ACTIVO	252.491.569	282.904.827
Pasivo Corriente	1.345.732	700.258
Pasivo no Corriente	-	-
TOTAL PASIVO	1.345.732	700.258
TOTAL PATRIMONIO NETO	251.145.837	282.204.569
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	252.491.569	282.904.827

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.)

Memoria (Continuación)

Estructura de resultados

	31.12.18
	\$
Resultados financieros	(38.074.046)
Gastos de administración	(6.830.992)
Pérdida del ejercicio	(44.905.038)

Estructura de la generación o aplicación de fondos

	31.12.18
	\$
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(26.951.460)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	13.846.306
Flujo neto de efectivo generado por los resultados financieros y tenencia del efectivo y equivalentes de efectivo	4.229.712
Disminución del efectivo	(8.875.442)

Indicadores económicos y financieros

Índice	31.12.18	31.12.17
De solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	186,62	403,01
De endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	0,005	0,002
Liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	187,62	404,01
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio Neto / Activo Total)	99,47%	99,75%
Rentabilidad (Resultado neto / Patrimonio Neto Promedio)	(16,77%)	-

El Directorio de la Sociedad Gerente agradece la permanente colaboración del personal, así como también el apoyo recibido de clientes y proveedores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2019

EL DIRECTORIO

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

Estados Contables
correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa

<u>Denominación:</u>	AdCap Renta Fija Argentina
<u>Actividad principal:</u>	Invertir primordialmente en instrumentos de renta fija, emitidos por el Estado Nacional, Provincial o Municipal, por el Banco Central de la República Argentina o por sociedades constituidas en el país.
<u>Domicilio legal:</u>	Juncal 1311 – Piso 5° – C.A.B.A.
Autorizado a funcionar por la Resolución N° 15.732 del 20 de septiembre de 2007, modificada por la Resolución N° 19.967 del 9 de enero de 2019 de la Comisión Nacional de Valores bajo el N° 571 (Nota 1)	
<u>Número de Resolución de aprobación de la última modificación del Reglamento de Gestión:</u>	RESFC-2019-19967-APN-DIR#CNV (Nota 1)
<u>Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en la Inspección General de Justicia:</u>	9 de enero de 2019 (Nota 1)
<u>Denominación de la Sociedad Gerente:</u>	AdCap Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Juncal 1311 – Piso 5° – C.A.B.A.
<u>Número de inscripción en la Comisión Nacional de Valores:</u>	N° 44
<u>Actividad de la Sociedad Gerente:</u>	Promoción, dirección y administración de fondos comunes de inversión
<u>Denominación del Sociedad Depositaria:</u>	Banco Comafi S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Av. Roque Saenz Peña 660 – C.A.B.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2018 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	31.12.18 \$	31.12.17 \$		31.12.18 \$	31.12.17 \$
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Bancos (Nota 5.1)	2.006	13.107.160	Cuentas por pagar (Nota 5.3)	420.888	472.472
Créditos (Nota 5.2)	1.512.632	663.691	Otros pasivos (Nota 5.4)	924.844	227.786
Inversiones (Anexo I)	250.976.931	269.133.976	Total Pasivo Corriente	1.345.732	700.258
Total Activo Corriente	252.491.569	282.904.827	Total Pasivo	1.345.732	700.258
			<u>PATRIMONIO NETO</u>		
			(según estado respectivo)	251.145.837	282.204.569
Total Activo	252.491.569	282.904.827	Total Pasivo y Patrimonio Neto	252.491.569	282.904.827

Las notas 1 a 9 y los anexos I y II que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Assert
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina

(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

ESTADO DE RESULTADOS

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos)

	31.12.18
	\$
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:	
Resultados por inversiones	(34.325.011)
Intereses ganados	(1.777.056)
Recpam	(1.971.979)
Total resultados financieros y por tenencia	(38.074.046)
Gastos de administración:	
Honorarios Sociedad Gerente	(5.883.914)
Honorarios Sociedad Depositaria	(552.423)
Honorarios por servicios	(394.655)
Total gastos de administración	(6.830.992)
Pérdida del ejercicio	(44.905.038)

Las notas 1 a 9 y los anexos I y II que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina

(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos)

Rubros	31.12.18 \$
Saldos al inicio del ejercicio	282.204.569
Suscripciones de cuotapartes	357.865.886
Rescates de cuotapartes	(344.019.580)
Pérdida del ejercicio	(44.905.038)
Saldos al cierre del ejercicio	(1) 251.145.837

Las notas 1 a 9 y los anexos I y II que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

(1) Representado por 10.973.163,6606 cuotapartes Clase A a \$ 5.373,6744 cada mil cuotapartes y 34.664.499, 4669 cuotapartes Clase B a \$ 5.543,9897 cada mil cuotapartes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018
comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	31.12.18
	\$
Variación del efectivo (1)	
Efectivo al inicio del ejercicio	13.107.160
R.E.C.P.A.M del efectivo y equivalentes de efectivo	(4.229.712)
Efectivo al cierre del ejercicio	2.006
Disminución del efectivo	(8.875.442)
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>	
Actividades operativas	
Pérdida del ejercicio	(44.905.038)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	
Honorarios pendientes de pago	446.211
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento de créditos	(848.941)
Disminución de inversiones	18.157.045
Disminución de cuentas por pagar	(497.795)
Aumento de otros pasivos	697.058
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(26.951.460)
Actividades de financiación	
Suscripciones de cuotas partes	357.865.886
Rescates de cuotas partes	(344.019.580)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	13.846.306
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y equivalente de efectivo	
R.E.C.P.A.M del efectivo y equivalentes de efectivo	4.229.712
Flujo neto de efectivo generado por los resultados financieros y por tenencia del efectivo y equivalentes del efectivo	4.229.712
Disminución del efectivo	(8.875.442)

(1) Efectivo: comprende el saldo de libre disponibilidad en Bancos.

Las notas 1 a 9 y los anexos I y II que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

Mediante Resolución N° 15.732 de fecha 20 de septiembre de 2007 y Resolución N° 16.795 de fecha 19 de abril de 2012, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) resolvió registrar a AdCap Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A como Sociedad Gerente y a Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria del Fondo Común de Inversión AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.), inscribiéndose bajo el N° 571.

La última modificación del Reglamento de Gestión del Fondo fue aprobada mediante Resolución N° RESFC-2019-19967-APN-DIR#CNV de fecha 9 de enero de 2019, con condicionamientos levantados con fecha 1 de febrero de 2019.

AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) inició sus operaciones el 31 de julio de 2012. La fecha de cierre del ejercicio económico es el 31 de diciembre de cada año.

El objetivo del fondo es optimizar su rendimiento brindando a los cuotapartistas el acceso a un portafolio diversificado compuesto principalmente por valores negociables con oferta pública y/o instrumentos de rentas fijas, públicos y/o privados, emitidos o librados, según el caso, por el Estado Nacional, Provincial o Municipal y/o por el Banco Central de la República Argentina o por sociedades constituidas en el país.

Ante la renuncia de Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria, la reunión de Directorio de fecha 13 de marzo de 2018 decidió la designación de Banco Comafi S.A. Dicha designación fue aprobada por la CNV con fecha 9 de enero de 2019.

La reunión de Directorio de fecha 4 de abril de 2018 decidió la modificación de la denominación a AdCap Renta Fija Argentina. Dicho cambio de denominación fue aprobado por la CNV con fecha 9 de enero de 2019.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES

2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables, están expresados en pesos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las normas pertinentes de la CNV.

2.2. Unidad de Medida

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea (pesos de diciembre de 2018), reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 6, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación que vuelve necesaria la reexpresión de los estados contables.

Desde la entrada en vigencia de la RT N° 39 (aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, CPCECABA, mediante Resolución del Consejo Directivo N° 20/2014), que modificó las normas sobre unidad de medida de la RT N° 17, la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar la economía de altamente inflacionaria. A los fines de identificar la existencia de un entorno económico inflacionario, la Interpretación N° 8 (aprobada por el CPCECABA mediante Resolución del Consejo Directivo N° 115/2014) brinda una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100%, entre otros factores.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES (cont.)

2.2. Unidad de Medida (cont.)

Durante el primer semestre de 2018, diversos factores macroeconómicos produjeron una aceleración significativa de la inflación, resultando en índices que excedieron el 100% acumulado en tres años, y en proyecciones de inflación que confirmaron dicha tendencia. Como consecuencia de ello, la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) emitió la Resolución N° 539/2018 (aprobada por el CPCECABA mediante Resolución de Consejo Directivo N° 107/2018), indicando que se encontraba configurado el contexto de alta inflación y que los estados contables correspondientes a períodos anuales o intermedios cerrados a partir del 1 de julio de 2018 deberían ser ajustados para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. La mencionada resolución también indicó que los estados contables correspondientes a períodos anuales o intermedios cerrados hasta el 30 de junio de 2018 inclusive no deberían reexpresarse.

La aplicación del ajuste por inflación había sido discontinuada el 28 de marzo de 2003 por la vigencia del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), que instruyó a ciertos organismos de contralor a no recibir estados contables ajustados por inflación a partir del 1 de marzo de 2003. Conforme lo resuelto por la Junta de Gobierno de la FACPCE a través de su Resolución N° 287/03, y por la Mesa Directiva del CPCECABA, a través de su Resolución N° 41/03, hubiera correspondido la discontinuación de la aplicación del ajuste por inflación a partir del 1 de octubre de 2003; sin embargo, los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ocurridos entre el 28 de febrero de 2003 y el 30 de septiembre de 2003 no fueron significativos. El referido Decreto 664/03 fue derogado tras la promulgación de la Ley 27.468, el 3 de diciembre de 2018. Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2018, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió su resolución N° 777/2018 que reglamentó la entrada en vigencia de la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 6 y derogó la prohibición de presentar estados contables ajustados por inflación a partir del 28 de diciembre de 2018.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES (cont.)

2.2. Unidad de Medida (cont.)

A efectos de reexpresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la Sociedad deberá, entre otras cosas:

- Eliminar los ajustes parciales contabilizados, a fin de evitar su duplicación.
- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su última reexpresión, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de reexpresión aplicables. A tal efecto, la serie de índices a utilizar es la resultante de combinar la serie del IPIM compilado por la FACPCE hasta noviembre de 2016, con el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC) del INDEC a partir de diciembre de 2016, ambas fechas inclusive.
- Aplicar los coeficientes de reexpresión a los importes de las partidas anticuadas para reexpresarlas a moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán reexpresarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre. Asimismo, los cambios en el poder adquisitivo de la moneda que deberán reconocerse serán aquellos ocurridos desde la fecha de constitución del Fondo Común de Inversión.
- Comprobar que los valores reexpresados de los diferentes activos no excedan a sus correspondientes valores recuperables determinados de acuerdo con las normas contables profesionales pertinentes.

La aplicación del proceso de reexpresión establecido en la RT N° 6 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del período. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) del estado de resultados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES (cont.)

2.3. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2017, que se exponen en los presentes estados contables a efectos comparativos, surgen de los correspondientes estados contables a dicha fecha reexpresados a moneda homogénea del 31 de diciembre de 2018.

A los efectos de la presentación comparativa, se efectuaron las reclasificaciones necesarias en los estados contables del ejercicio anterior para exponerlos sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ellas.

Utilización de dispensas opcionales establecidas en la Resolución N° 539/2018 de la Junta de Gobierno de la FACPCE

Para la preparación de los presentes estados contables, el Directorio de la Sociedad Gerente que administra el Fondo ha optado por aplicar la opción de no determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del ejercicio comparativo, detallada en el apartado 3 de la segunda parte de la Resolución N° 539/2018 de la Junta de Gobierno de la FACPCE. Debido al uso de esta opción, el Directorio de la Sociedad Gerente que administra el Fondo no ha incluido la correspondiente información comparativa en el estado de resultados y en el estado de flujo de efectivo.

Los presentes estados contables deben ser leídos e interpretados considerando estas circunstancias.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES (cont.)

2.4. Estimaciones contables

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente que administra el Fondo, realice estimaciones a la fecha de cierre acerca del valor de ciertos activos y pasivos, incluyendo aquellos de naturaleza contingente, como así también de las cifras informadas de ciertos ingresos y gastos generados durante el ejercicio. El valor real de las transacciones y de los rubros afectados por estas estimaciones puede diferir de los montos estimados.

NOTA 3: PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

3.1 Bancos

En moneda local: a su valor nominal.

En moneda extranjera: a su valor nominal convertido a pesos de acuerdo al tipo de cambio mayorista que surge del Sistema de Operaciones Electrónicas "SIOPEL" del Mercado Abierto al cierre del último día hábil del ejercicio según Resolución General N° 771/18 de la Comisión Nacional de Valores.

3.2 Créditos y deudas

Los créditos y deudas (cuentas por pagar y otros pasivos) han sido valuados a su valor nominal.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 3: PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN (cont.)

3.3 Inversiones

Las inversiones se encuentran valuadas según lo establecido en la Resolución General (RG) N° 771, emitida por la CNV el 15 de noviembre de 2018, y vigente a partir del 17 de noviembre de 2018, conforme se detalla a continuación:

3.3.1 Títulos de Deuda Pública Nacionales, provinciales y municipales, Letras Provinciales, Obligaciones Negociables, Instrumentos de Regulación Monetaria del BCRA y Fideicomisos Financieros

- a) Si se hubieran registrado transacciones relevantes, se deberá tomar el precio promedio ponderado por el volumen total negociado en todos los plazos de negociación, de los precios de cierre de aquellos mercados autorizados por la CNV en los que se hayan registrado transacciones relevantes de la especie. Se consideran transacciones relevantes a:
 - 1. aquellas efectuadas respecto de una especie, en los mercados autorizados por la CNV, por un monto negociado acumulado al final del día igual o superior (en cada mercado) a 100.000 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).
 - 2. aquellas cuando el valor nominal operado en los mercados autorizados por la CNV acumulado al cierre del día (en cada mercado) sea igual o superior al 5% del valor nominal de emisión de la especie.

- b) Si no se hubieran registrado transacciones relevantes, se deberá estimar el precio de realización utilizando metodologías de valoración que incorporen curvas de rendimiento cupón cero mediante procedimientos, criterios y fórmulas probadas y aceptadas por la comunidad financiera internacional, ponderando transacciones de mercado recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 3: PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN (cont.)

3.3 Inversiones (cont.)

3.3.2 Cheques de Pago Diferido

Para su valuación se deberá:

- i) tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surja de las operaciones de títulos de similares características (mismo librador, suscriptor y, en su caso, Sociedad de Garantía Recíproca -SGR – interviniente, mismo monto, misma calificación y plazo de vencimiento) de acuerdo a las modalidades establecidas por el mercado donde se negocien.
- ii) Para el caso de no poder llevar adelante la valuación conforme el punto i), se deberá tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surja del último día en que se hubieren negociado títulos de similares características (mismo librador, suscriptor y, en su caso, la SGR interviniente, mismo monto, misma calificación y plazo de vencimiento) de acuerdo a las modalidades establecidas por el mercado donde se negocian.
- iii) De no existir, se deberá aplicar la tasa al momento de la adquisición.
- iv) Sin perjuicio de lo establecido en los incisos i), ii) y iii), en todos los casos se deberán efectuar las técnicas de valorización que resulten necesarias en los términos de lo dispuesto en el apartado f del artículo 1 de la RG N° 771/2018 emitida por la CNV.

3.3.4 Fondos Comunes de Inversión

Se valoraron a los respectivos valores de cuotapartes publicados por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión vigentes a la fecha de cierre del ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 3: PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN (cont.)

3.3 Inversiones (cont.)

3.3.5 Plazo Fijo

Para los certificados de depósitos a plazo fijo emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA de acuerdo a las Normas sobre “Depósitos e Inversiones a Plazo” del BCRA, se tomó el valor de origen adicionando los intereses corridos.

3.3.6 Caucciones

Para las operaciones activas de pases y cauciones se tomará el capital invertido devengando diariamente el interés corrido correspondiente.

3.4 Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera, expuestos en el Anexo II, al 31 de diciembre de 2018, se encuentran valuados al tipo de cambio mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas “SIOPEL” del Mercado Abierto Electrónico (o aquel que en el futuro utilice el BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA para concertar operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios) al cierre del ejercicio a partir de lo establecido en la Resolución General N° 771/18 de la CNV.

3.5 Cuentas del Patrimonio Neto

Se reexpresaron en moneda de cierre de cada ejercicio, de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.2.

3.6 Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos y egresos se reconocen en el Estado de Resultados sobre la base de su devengamiento. Las cuentas de resultados se reexpresaron de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.2.

NOTA 4: CUOTAPARTES

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina

(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

De acuerdo a las cláusulas particulares del capítulo 13 del Reglamento de Gestión, el Fondo emite seis clases de cuotapartes, según el siguiente detalle:

- i. Cuotapartes Clase A: corresponden a las suscripciones realizadas por personas humanas.
- ii. Cuotapartes Clase B: se refieren a las suscripciones efectuadas por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona.
- iii. Cuotapartes Clase C: cuando con cualquier suscripción el cuotapartista sea titular de cuotapartes cuyo valor supera \$ 150.000.000, la totalidad de las cuotapartes del cuotapartista corresponderá a la Clase C.
- iv. Cuotapartes Clase D: corresponden a las suscripciones realizadas en la República Argentina e integradas en dólares estadounidenses por personas humanas.
- v. Cuotapartes Clase E: se refieren a las suscripciones realizadas en la República Argentina e integradas en dólares estadounidenses por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana.
- vi. Cuotapartes Clase F: corresponden a las suscripciones realizadas fuera de la República Argentina e integradas en dólares estadounidenses por cualquier clase de sujeto.

NOTA 5: COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

5.1 Bancos

	31.12.18	31.12.17
	\$	\$
Bancos en moneda local	1.652	4.657.863
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	354	8.449.297
	2.006	13.107.160

5.2 Créditos

	31.12.18	31.12.17
	\$	\$
Crédito por operaciones	1.512.632	663.691
	1.512.632	663.691

5.3 Cuentas por pagar

	31.12.18	31.12.17
	\$	\$
Provisión honorarios Sociedad Gerente	385.534	435.295
Provisión honorarios Sociedad Depositaria	35.354	37.177
	420.888	472.472

5.4 Otros pasivos

	31.12.18	31.12.17
	\$	\$
Provisión para gastos Sociedad Gerente	25.323	26.629
Rescates a pagar	899.521	201.157
	924.844	227.786

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 6: PLAZOS, TASAS DE INTERES, PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS

Los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no devengan intereses ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y deudas, según su plazo estimado de cobro y pago, respectivamente, es la siguiente:

	31.12.18			31.12.17		
		\$			\$	
	<u>Créditos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Otros pasivos</u>	<u>Créditos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Otros pasivos</u>
A vencer:						
Hasta 3 meses	1.512.632	420.888	924.844	663.691	472.472	227.786
Total	1.512.632	420.888	924.844	663.691	472.472	227.786

NOTA 7: HONORARIOS Y GASTOS DE LA SOCIEDAD GERENTE Y SOCIEDAD DEPOSITARIA

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria perciben por su gestión los siguientes honorarios y gastos:

- Sociedad Gerente: por las cuotapartes Clase "A" el 2,75% anual del Patrimonio Neto del Fondo pagadero mensualmente y por las cuotapartes Clase "B" el 1,75% anual del Patrimonio Neto del Fondo pagadero mensualmente, en concepto de honorarios. Adicionalmente, percibe en concepto de gastos de la Sociedad Gerente el 0,13% anual del Patrimonio Neto del Fondo, también pagadero mensualmente.
- Sociedad Depositaria: por las cuotapartes Clases "A" y "B" el 0,1815% del Patrimonio Neto del Fondo pagadero mensualmente, en concepto de honorarios.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2018 presentados en forma comparativa (en pesos)

NOTA 8: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Fondo Común de Inversión no es sujeto del impuesto a las ganancias ni a la ganancia mínima presunta.

NOTA 9: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados contables, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera del Fondo a la fecha de cierre del presente ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2018 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

Anexo I

Denominación	31.12.18				31.12.17	
	Cantidad	Precio	Importe \$	%	Importe \$	%
Fondos Comunes de Inversión						
FCI Goal Pesos Clase B	1.474.274	10,6561	15.710.000	6,24%	-	-
Subtotal			15.710.000	6,24%	-	-
Obligaciones Negociables						
ON HSBC Clase 5	5.500.000	1,1681	6.424.417	2,55%	3.948.358	1,47%
ON TARJETA NARANJA Clase 39 Serie 1	5.500.000	1,0390	5.714.715	2,27%	-	0,00%
ON BANCO HIPOTECARIO Clase 43 (UVA)	200.000	28,5118	5.702.359	2,26%	6.245.657	2,32%
ON TARSHOP Clase 11	5.000.000	1,1119	5.559.400	2,21%	7.822.336	2,91%
ON TARJETA NARANJA Clase 40 Serie 2	5.000.000	1,0270	5.135.100	2,04%	-	-
ON SANTANDER RIO Clase 22	4.000.000	1,1792	4.716.900	1,87%	-	-
ON CORDIAL CF Clase 14	4.000.000	1,0492	4.196.738	1,67%	-	-
ON GPAT COMPAÑIA FINANCIERA Serie 31 VDFA	3.000.000	1,0057	3.017.070	1,20%	-	-
ON BANCO HIPOTECARIO Clase 49	3.000.000	1,0022	3.006.606	1,19%	-	-
ON TARSHOP Clase 10	2.500.000	1,0593	2.648.149	1,05%	3.887.753	1,44%
ON YPF Clase 43 (Float)	2.353.338	0,9218	2.169.399	0,86%	3.188.491	1,18%
ON YPF Clase 38 (B+4,75%)	3.000.000	0,7163	2.148.812	0,85%	-	-
ON Rombo Compañía Financiera S.A Serie 43	2.000.000	1,0259	2.051.742	0,81%	-	-
ON BANCO CMF Clase 12	2.000.000	1,0176	2.035.185	0,81%	-	-
ON TARJETAS CUYANAS Clase 27 Serie 2	2.000.000	1,0078	2.015.591	0,80%	-	-
ON BANCO CMF Clase 10	2.000.000	0,9751	1.950.139	0,77%	2.972.247	1,10%
ON BANCO SUPERVIELLE Clase B	2.000.000	0,9576	1.915.215	0,76%	2.972.147	1,10%
ON HSBC Serie 9	2.000.000	0,9503	1.900.528	0,75%	-	-
ON BANCO COMAFI Serie 21	1.500.000	1,0060	1.508.955	0,60%	-	-
ON DIETRICH Serie 2	1.364.600	1,0458	1.427.140	0,57%	-	-
ON FIPLASTO Clase 1	2.000.000	0,2557	511.376	0,22%	-	-
ON IMPSA Clase 2 (US\$-L) (Anexo II)	11.471	37,7000	432.457	0,17%	-	-
TITULO DE DEUDA BAPRO Clase V (20/04/2020)	-	-	-	-	7.815.026	2,90%
ON BANCO MACRO 2022 Clase B (Anexo II)	-	-	-	-	6.984.403	2,60%
ON YPF Clase 38	-	-	-	-	4.696.673	1,75%
ON Banco Galicia Clase 4	-	-	-	-	4.558.724	1,69%
ON TARSHOP Clase 9	-	-	-	-	3.877.907	1,44%
ON ARCOR Clase 10	-	-	-	-	1.533.564	0,57%
ON SAVANT PHARM Serie 3 Clase G (Float)	-	-	-	-	436.696	0,16%
ON IMPSA Clase 9 (US\$-L) (Anexo II)	-	-	-	-	112.401	0,06%
ON AXION Clase 6 (Float)	-	-	-	-	2.892	0,00%
Subtotal			66.187.993	26,28%	61.055.275	22,69%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2018 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

Anexo I (cont.)

Denominación	31.12.18				31.12.17	
	Cantidad	Precio	Importe \$	%	Importe \$	%
Fideicomisos financieros						
FF MUTUAL 17 DE ENERO Serie 12 VDFA	4.225.555	0,2929	1.237.825	0,49%	-	-
FF MEGABONO Serie 184 VDFA	2.000.000	0,1954	390.855	0,16%	-	-
FF AMFAYs Serie 28 VDFA	1.500.000	0,4852	727.782	0,29%	-	-
FF FIDEBICA Serie 51 VDFA	2.500.000	0,1647	411.732	0,16%	3.635.743	1,35%
FF UNICRED FACTORING Serie 10 VDFA	500.000	0,4965	248.249	0,10%	-	-
FF SUPERVIELLE CREDITOS Serie 97 VDFA	554.286	0,3876	214.869	0,08%	-	-
FF UNICRED CHEQUES Serie 5 VDFA	-	-	-	-	1.478.820	0,55%
FF TARJETA PLENA Serie 2 VDFA	-	-	-	-	1.460.910	0,54%
FF PRESTO HOY Serie 1 VDFA	-	-	-	-	895.578	0,34%
Subtotal	-	-	3.231.312	1,28%	7.471.051	2,78%
Títulos Públicos						
Letras del Tesoro en \$ (31/01/2019)	17.500.000	1,1523	20.164.546	8,01%	-	-
Bono del Tesoro Nacional 2019 (08/02/2019)	11.000.000	1,4690	16.158.952	6,42%	-	-
BONO DE CONSOLIDACION 8º SERIE (B+0.00%)	6.788.626	1,7780	12.070.245	4,79%	17.289.860	6,42%
Títulos de Deuda Publica CABA Clase 20 (24/01/2022)	10.000.000	1,0230	10.229.642	4,06%	-	0,00%
Boncer 2021 (22/07/2021)	6.000.000	1,5661	9.396.661	3,73%	30.828.399	11,45%
Títulos de Deuda Publica de la Provincia de Buenos Aires 2019 (06/12/2019)	9.000.000	0,9965	8.968.949	3,56%	-	-
Título de Deuda BAPRO Clase 5 (20/04/2020)	250.000	27,6563	6.914.080	2,75%	-	-
Letras de la Provincia de Neuquén Clase 1 Serie 1 (23/02/2021)	5.000.000	0,9385	4.692.295	1,86%	-	-
Títulos de Deuda Publica de la Provincia de Buenos Aires 2022 (31/05/2022)	4.924.000	0,9433	4.644.896	1,84%	-	-
Títulos de Deuda de la Provincia de Mendoza 2021 (02/06/2021)	5.000.000	0,9197	4.598.376	1,83%	-	-
Título de Deuda Publica CABA Clase 23 (22/02/2028)	5.000.000	0,9175	4.587.500	1,82%	-	-
Título de Deuda Publica CABA Clase 22 (01/04/2024)	5.000.000	0,8812	4.405.968	1,75%	-	-
Letras de la Provincia de Buenos Aires undécimo tramo (10/1/2019)	3.000.000	0,9858	2.957.376	1,17%	-	-
Bono de la Provincia de Buenos Aires 2025 (12/04/2025)	3.000.000	0,9809	2.942.717	1,17%	-	-
Título de Deuda BAPRO Clase 10 (18/04/2019)	2.000.000	1,0864	2.172.880	0,86%	-	-
Títulos de Deuda de la Provincia de Río Negro Clase 1 (19/04/2021)	2.000.000	0,9899	1.979.843	0,79%	-	-
Títulos de Deuda de la Municipalidad de Río Cuarto Clase 1 (14/12/2019)	3.000.000	0,4944	1.483.149	0,59%	-	-
Letras de la Municipalidad de Córdoba Serie 29 (23/03/2019)	1.500.000	0,9864	1.479.551	0,59%	-	-
LETRAS DEL TESORO EN \$ (16/03/2018)	-	-	-	-	68.581.988	25,48%
LETRAS DEL TESORO EN \$ (15/06/2018)	-	-	-	-	34.375.052	12,77%
LETRAS DEL TESORO EN \$ (13/04/2018)	-	-	-	-	34.348.810	12,76%
Bono del Tesoro Nacional 2020 (21/06/2020)	-	-	-	-	7.155.976	2,67%
Títulos de Deuda de la Provincia de Buenos Aires 2022 (31/05/2022)	-	-	-	-	4.541.973	1,69%
Subtotal			119.847.626	47,59%	197.122.058	73,24%
Cheques de pago diferido						
Vencimiento febrero 2018	-	-	-	-	1.409.121	0,52%
Vencimiento junio 2018	-	-	-	-	1.104.450	0,41%
Vencimiento mayo 2018	-	-	-	-	488.116	0,18%
Vencimiento abril 2018	-	-	-	-	483.905	0,18%
Subtotal	-	-	-	0,00%	3.485.592	1,30%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 68

Christian Martín
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 271 Fº 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2018 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

Anexo I (cont.)

Denominación	31.12.18				31.12.17	
	Cantidad	Precio	Importe \$	%	Importe \$	%
Plazos Fijos en Peso Argentino						
Banco Nación			3.000.000	1,20%	-	-
Banco Nación			3.000.000	1,20%	-	-
Banco Nación			3.000.000	1,20%	-	-
Banco Nación			3.000.000	1,19%	-	-
Banco Nación			3.000.000	1,19%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,83%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,83%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,83%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,82%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,82%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,82%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,82%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,82%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,81%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,83%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,79%	-	-
Banco Nación			2.000.000	0,79%	-	-
Subtotal			41.000.000	16,62%	-	0,00%
Cauciones						
SBS Sociedad de Bolsa			5.000.000	1,99%	-	-
Subtotal			5.000.000	1,99%	-	0,00%
Total de inversiones	-	-	250.976.931	100,00%	269.133.976	100,00%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

AdCap Renta Fija Argentina
(anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (Ver Nota 1)

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
al 31 de diciembre de 2018 comparativo con el ejercicio anterior

Anexo II

		31.12.18			31.12.17
		Monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente \$ (1)	Valor de libros \$	Valor de libros \$
Activo Corriente					
Bancos	U\$S	9	37,70	354	8.449.297
Inversiones (2)	U\$S	11.471	37,70	432.457	7.096.804
Total del Activo				432.811	15.546.101

(1) Ver Nota 3.4.

(2) Ver Anexo I.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2019

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de Fondos
Comunes de Inversión S.A.

Agustín I. Honig
Presidente de AdCap Asset
Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Sres. Presidente y Directores de

AdCap Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

CUIT N°: 30-71019838-8

Domicilio legal: Juncal 1311 piso 5°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. INFORME SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

Hemos auditado los estados contables adjuntos de **AdCap Renta Fija Argentina** (anteriormente denominada Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (en adelante, mencionada como el “Fondo”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 9 y el anexo I y II.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

2. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La Dirección de la Sociedad Gerente es responsable de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la Dirección de la Sociedad Gerente considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)

3. RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad Gerente de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gerente. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gerente, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de **AdCap Renta Fija Argentina** (anteriormente denominada Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) (en adelante, mencionada como el “Fondo”) al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

5. ENFASIS SOBRE CIERTAS CUESTIONES REVELADAS EN LOS ESTADOS CONTABLES

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo expuesto en la Nota 2.2. Unidad de medida, en la que se menciona que los presentes estados contables identificados en el apartado 1. de este informe, han sido preparados en moneda homogénea (pesos argentinos de diciembre de 2018), reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la R.T. N° 6 de la F.A.C.P.C.E., en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación; así como los principales efectos derivados de la aplicación del proceso de reexpresión y el uso de ciertas simplificaciones de carácter optativo.

6. OTRAS CUESTIONES

Los estados contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe expresando una opinión favorable sin salvedades sobre los referidos estados contables con fecha 12 de marzo de 2018.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(continuación)**

7. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

- a) los estados contables adjuntos se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la CNV, se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balance y surgen de los registros contables del Fondo llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b) al 31 de diciembre de 2018, no surge de los registros contables deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2019.

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Christian Martin
Socio
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 271 F° 80

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Sres. Accionistas de

AdCap Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, hemos examinado los estados contables adjuntos de AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y en los anexos que los complementan. Además hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente, y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente

El Directorio de la Sociedad Gerente es responsable de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, el Directorio de la Sociedad Gerente es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación y presentación de los estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.), Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L., quienes emitieron su opinión con fecha 11 de marzo de 2019. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad Gerente y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que son de incumbencia exclusiva de la Sociedad Gerente.

Asimismo, en relación con la Memoria de la Sociedad Gerente correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, y en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) y otra documentación pertinente.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Opinión

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

- a) En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo denominado "Introducción", presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
- b) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad Gerente.

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo expuesto en la Nota 2.2. Unidad de medida, en la que se menciona que los presentes estados contables identificados en el párrafo denominado "Introducción", han sido preparados en moneda homogénea (pesos argentinos de diciembre de 2018), reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la R.T. N° 6 de la F.A.C.P.C.E., en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación; así como los principales efectos derivados de la aplicación del proceso de reexpresión y el uso de ciertas simplificaciones de carácter optativo.

Otras cuestiones

Se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados contables para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) se encuentran en proceso de transcripción al libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de AdCap Renta Fija Argentina (anteriormente denominado Convexity Renta Fija Argentina F.C.I.) surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes (Continuación)

- c) hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de las garantías de los Directores en gestión de la Sociedad Gerente a la fecha de presentación de los presentes estados contables, conforme lo establecido en el punto 1.4. del Anexo I de la Resolución Técnica N° 45 y modificaciones de la FACPCE;
- d) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; y
- e) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2019.

Matías Bargalló
Por Comisión Fiscalizadora de
AdCap Asset Management Sociedad
Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.