

Fondos Comunes de Inversión

Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión

Informe de Revisión

Agente de Administración

Schroder S.G.F.C.I.S.A

Agente de Custodia

Banco de Valores S.A.

Calificación

“AArm”

Calificación anterior

“AArm” UNTREF ACR UP

Informe de Revisión

28 /11/2014

Ver Informe Inicial de fecha

01/08/2014

Tipo de informe

Revisión

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14

Analistas

Juan Carlos Esteves,

jesteves@untref.edu.ar

Esteban Marx,

emarx@untref.edu.ar

Fecha de calificación

19 de marzo de 2015

Advertencia

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

Fundamentos de la calificación

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

A través del presente Informe de Revisión, se mantiene la calificación asignada en nuestro anterior Informe de Revisión, destacándose que el Administrador, ha mantenido los fundamentales de su actividad, que son el sustento de la calificación asignada por la UNTREF ACR UP. No se han producido, con relación al último Informe Inicial, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos, en el Reglamento de Gestión y en la Política de Inversión.

Fecha de inicio de operaciones:	19 de julio de 2010
Fecha de la información actual:	30 de enero de 2015
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes:	321,980
Valor patrimonial del Fondo:	4.091.077.332
Clase de Fondo Común de Inversión:	Abierto de Renta Mixta
Agente de Administración:	Schroder S.A. SGFCI
Agente de Custodia:	Banco de Valores
Plazo de Pago:	72 hs con 25 días de preaviso

● **Información general del Fondo al 30 de enero de 2015**

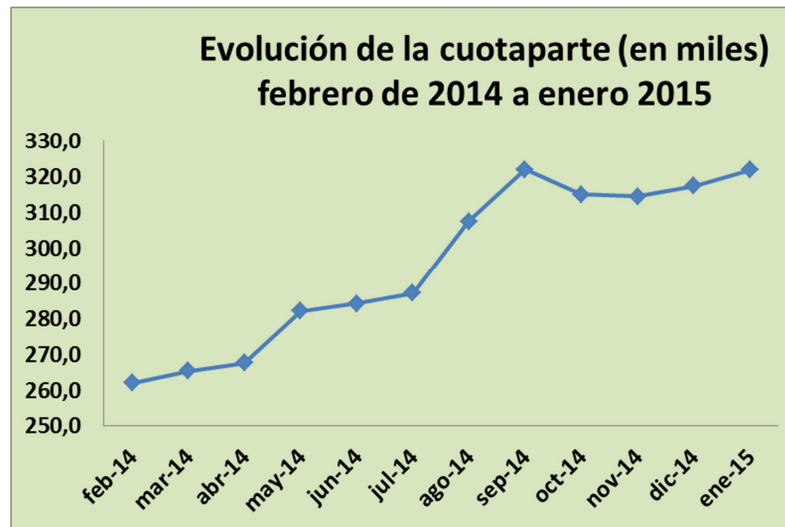
Volatilidad		Rentabilidad			
30 días*	90 días*	Mensual**	Trimestral***	YTD	2014
1,2 %	4,5 %	1,42 %	2,16 %	1,42 %	30,1%

* días de operaciones

** al 30 de enero de 2015

*** 31 de octubre de 2014 al 30 de enero de 2015

YTD 30 de diciembre de 2014 al 30 de enero de 2015



El comportamiento del valor de la cuotaparte, ha recuperado el sendero positivo a partir de noviembre de 2014, presentando una tendencia de rendimientos satisfactorios, con relación a fondos de similares objetivos. La tasa de rendimiento en el corriente año, con cierre al 30 de enero de 2015, alcanzó al 1,42 %. Durante el año 2014, se alcanzó un rendimiento del 30,1%.

Objetivos de la inversión

Obtener los beneficios de la rentabilidad de títulos de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

Política de Inversión

Actualmente, los activos del Fondo se hallan constituidos por instrumentos de Deuda Soberana, Obligaciones Negociables privadas, Fideicomisos Financieros e Instrumentos de regulación monetaria del BCRA, respondiendo la ponderación de los mismos, a la estructura prevista por la CNV para esta clase de Fondos.

Naturaleza y características del Fondo

- **Composición de la cartera de inversión en pesos al 30 de enero de 2015**

El Fondo tiene una diversificada cartera de activos, procurando la obtención de beneficios con minimización del riesgo por proyecto. Básicamente, la cartera esta predominantemente constituida por activos de renta fija, tales como obligaciones negociables, así como también con fideicomisos financieros, títulos de deuda pública,

todos con nominaciones en pesos, dólares o ajustables e instrumentos de regulación monetaria del BCRA. Las obligaciones negociables con distintas condiciones de emisión, colocadas por empresas productivas, básicamente energéticas, constituyen los activos de mayor predominancia en la cartera, alcanzando una participación del 53,6%.

CARTERA DE INVERSIÓN		
INSTRUMENTOS	Miles de PESOS	PART. %
ON en pesos	1.015.179,2	24,1 %
ON en dólares	765.509,4	18,2 %
Lebac	686.418,4	16,3 %
Títulos Públicos dollar linked	480.121,9	11,4 %
ON dollar linked	479.010,8	11,4 %
Fideicomisos Fin. en pesos	218.709,1	5,2 %
Títulos Públicos en pesos	212.173,6	5,0 %
Títulos Públicos en dólares	206.760,8	4,9 %
Fideicomisos Fin. en dólares	91.749,4	2,2 %
Otros	48.238,6	1,1 %
TOTAL	4.203.871,2	

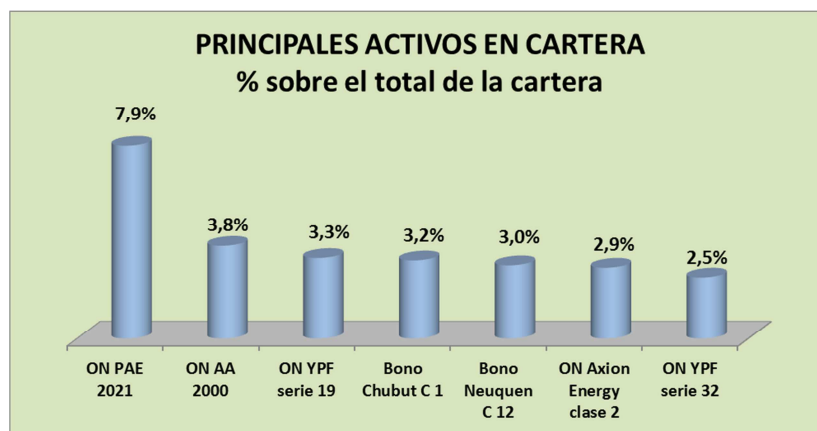
El Fondo asume una política de administración de rendimientos, con un contexto de adecuado balance de riesgo y liquidez, procurando inmunizar a la cartera de los ciclos del mercado, con una evolución de rendimientos con rango medio o bajo de volatilidad. Los instrumentos que componen la cartera, ponderan calificaciones con grado de inversión para todos los casos, con fuerte participación para los de más alta calificación.

Los instrumentos que componen la cartera poseen, en su mayoría, una calificación crediticia con grado de inversión local.

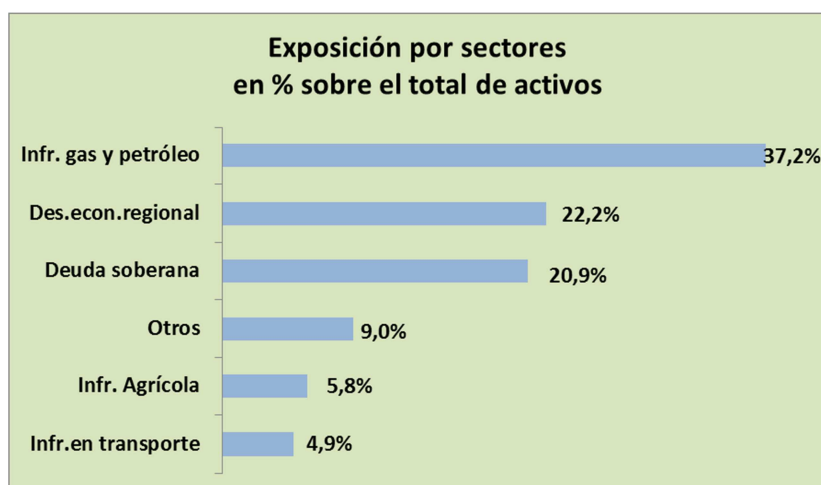
Las Obligaciones Negociables con origen en empresas energéticas, alcanzan a alrededor del 35% de la cartera.

La exposición en monedas es de 51,95% en pesos, 48,05% en dólares o ajustable por tipo de cambio. La liquidez es de alrededor del 27%

Con respecto a la duración del Fondo, la misma es de 1,81 años, nivel que es consistente con los objetivos de composición de cartera del Fondo.

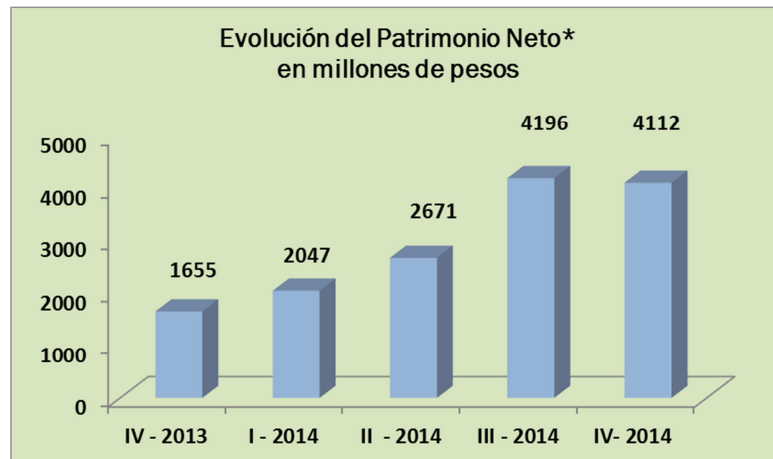


Con relación a la concentración de la cartera total de activos, medida a través del Índice de Herfindahl y Hirschman normalizado (IHHn), y considerando los instrumentos en términos individuales, el valor alcanzado es de 0,022; que indica una baja concentración de cartera. La exposición por sectores es consistente con la naturaleza del Fondo y los requerimientos de la CNV.



● **Evolución patrimonial del fondo y de las tenencias de cuotapartes**

El Fondo alcanzó hacia el 30 de enero de 2015, un valor patrimonial de alrededor de 4.091 millones de pesos.



Fuente: Estados contables del Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

De acuerdo con la información disponible al 30 de enero de 2015, el Fondo presenta un moderado grado de concentración en las tenencias de cuotapartes. El primer cuotapartista representa un 18,42% de las tenencias, los tres primeros concentran el 34,50%, los cinco primeros un 46,57% y los primeros 10 un 64,25%.

Glosario técnico

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

La **Desviación Estándar** proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La fórmula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Duración: representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

Índice de Herfindahl y Hirschman normalizado: utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intra - temporales.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

p_i Cuota de participación de la variable i

x_i Total de la posición de la variable i

VT Valor total de las variables

H Índice de Herfindahl

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad 0 \leq H \leq 1 \quad \text{donde}$$

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Definición de la calificación

“Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura”: “AArm”

Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo “rm” corresponde a fondos de renta mixta.

Fuentes de información:

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

- Reglamento de Gestión. www.schroders.com
- Informe mensual. 30 de enero de 2015. www.schroders.com
- Cartera al 30/01/15. www.schroders.com
- Información estadística al 30/01/15. Cámara Argentina de FCI. www.fondosargentina.org.ar

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

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Esteban Marx, emarx@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkismer@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 19 de marzo de 2015

Fondos Comunes de Inversión

Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión

Informe de Revisión

Agente de Administración

Schroder S.G.F.C.I.S.A

Agente de Custodia

Banco de Valores S.A.

Calificación

“AArm”

Calificación anterior

“AArm” UNTREF ACR UP

Informe de Revisión

28 /11/2014

Ver Informe Inicial de fecha

01/08/2014

Tipo de informe

Revisión

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14

Analistas

Juan Carlos Esteves,

jesteves@untref.edu.ar

Esteban Marx,

emarx@untref.edu.ar

Fecha de calificación

19 de marzo de 2015

Advertencia

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

Fundamentos de la calificación

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

A través del presente Informe de Revisión, se mantiene la calificación asignada en nuestro anterior Informe de Revisión, destacándose que el Administrador, ha mantenido los fundamentales de su actividad, que son el sustento de la calificación asignada por la UNTREF ACR UP. No se han producido, con relación al último Informe Inicial, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos, en el Reglamento de Gestión y en la Política de Inversión.

Fecha de inicio de operaciones:	19 de julio de 2010
Fecha de la información actual:	30 de enero de 2015
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes:	321,980
Valor patrimonial del Fondo:	4.091.077.332
Clase de Fondo Común de Inversión:	Abierto de Renta Mixta
Agente de Administración:	Schroder S.A. SGFCI
Agente de Custodia:	Banco de Valores
Plazo de Pago:	72 hs con 25 días de preaviso

● **Información general del Fondo al 30 de enero de 2015**

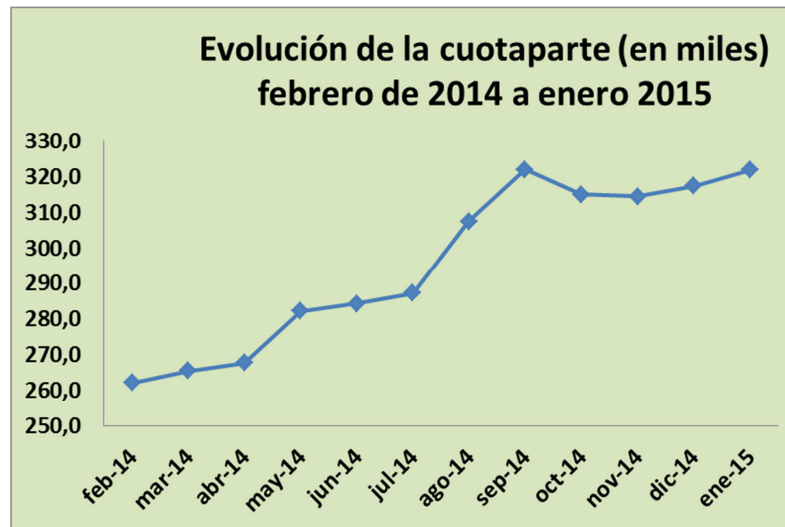
Volatilidad		Rentabilidad			
30 días*	90 días*	Mensual**	Trimestral***	YTD	2014
1,2 %	4,5 %	1,42 %	2,16 %	1,42 %	30,1%

* días de operaciones

** al 30 de enero de 2015

*** 31 de octubre de 2014 al 30 de enero de 2015

YTD 30 de diciembre de 2014 al 30 de enero de 2015



El comportamiento del valor de la cuotaparte, ha recuperado el sendero positivo a partir de noviembre de 2014, presentando una tendencia de rendimientos satisfactorios, con relación a fondos de similares objetivos. La tasa de rendimiento en el corriente año, con cierre al 30 de enero de 2015, alcanzó al 1,42 %. Durante el año 2014, se alcanzó un rendimiento del 30,1%.

Objetivos de la inversión

Obtener los beneficios de la rentabilidad de títulos de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

Política de Inversión

Actualmente, los activos del Fondo se hallan constituidos por instrumentos de Deuda Soberana, Obligaciones Negociables privadas, Fideicomisos Financieros e Instrumentos de regulación monetaria del BCRA, respondiendo la ponderación de los mismos, a la estructura prevista por la CNV para esta clase de Fondos.

Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversión en pesos al 30 de enero de 2015

El Fondo tiene una diversificada cartera de activos, procurando la obtención de beneficios con minimización del riesgo por proyecto. Básicamente, la cartera esta predominantemente constituida por activos de renta fija, tales como obligaciones negociables, así como también con fideicomisos financieros, títulos de deuda pública,

todos con nominaciones en pesos, dólares o ajustables e instrumentos de regulación monetaria del BCRA. Las obligaciones negociables con distintas condiciones de emisión, colocadas por empresas productivas, básicamente energéticas, constituyen los activos de mayor predominancia en la cartera, alcanzando una participación del 53,6%.

CARTERA DE INVERSIÓN		
INSTRUMENTOS	Miles de PESOS	PART. %
ON en pesos	1.015.179,2	24,1 %
ON en dólares	765.509,4	18,2 %
Lebac	686.418,4	16,3 %
Títulos Públicos dollar linked	480.121,9	11,4 %
ON dollar linked	479.010,8	11,4 %
Fideicomisos Fin. en pesos	218.709,1	5,2 %
Títulos Públicos en pesos	212.173,6	5,0 %
Títulos Públicos en dólares	206.760,8	4,9 %
Fideicomisos Fin. en dólares	91.749,4	2,2 %
Otros	48.238,6	1,1 %
TOTAL	4.203.871,2	

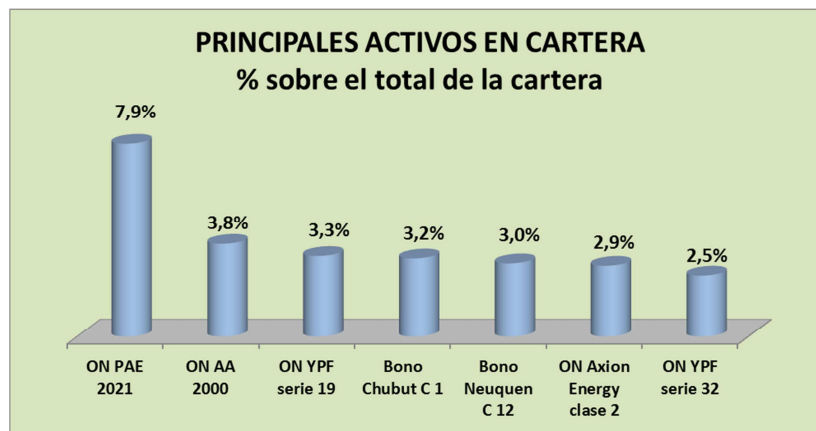
El Fondo asume una política de administración de rendimientos, con un contexto de adecuado balance de riesgo y liquidez, procurando inmunizar a la cartera de los ciclos del mercado, con una evolución de rendimientos con rango medio o bajo de volatilidad. Los instrumentos que componen la cartera, ponderan calificaciones con grado de inversión para todos los casos, con fuerte participación para los de más alta calificación.

Los instrumentos que componen la cartera poseen, en su mayoría, una calificación crediticia con grado de inversión local.

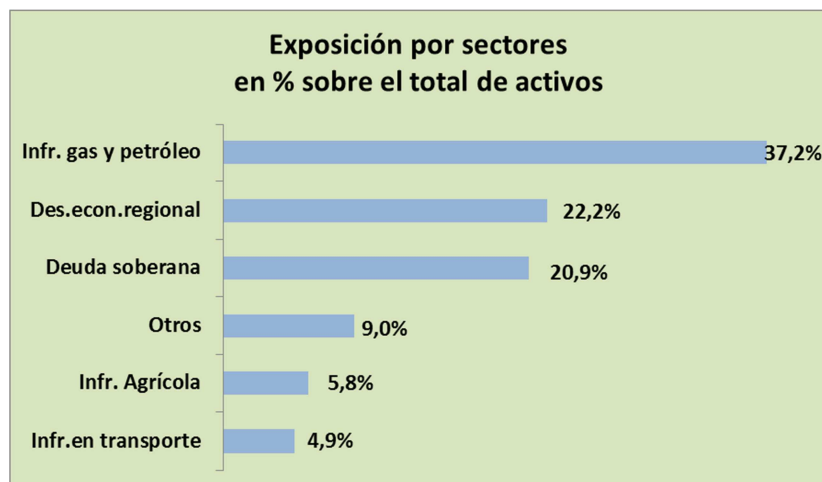
Las Obligaciones Negociables con origen en empresas energéticas, alcanzan a alrededor del 35% de la cartera.

La exposición en monedas es de 51,95% en pesos, 48,05% en dólares o ajustable por tipo de cambio. La liquidez es de alrededor del 27%

Con respecto a la duración del Fondo, la misma es de 1,81 años, nivel que es consistente con los objetivos de composición de cartera del Fondo.



Con relación a la concentración de la cartera total de activos, medida a través del Índice de Herfindahl y Hirschman normalizado (IHHn), y considerando los instrumentos en términos individuales, el valor alcanzado es de 0,022; que indica una baja concentración de cartera. La exposición por sectores es consistente con la naturaleza del Fondo y los requerimientos de la CNV.



● **Evolución patrimonial del fondo y de las tenencias de cuotapartes**

El Fondo alcanzó hacia el 30 de enero de 2015, un valor patrimonial de alrededor de 4.091 millones de pesos.



Fuente: Estados contables del Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

De acuerdo con la información disponible al 30 de enero de 2015, el Fondo presenta un moderado grado de concentración en las tenencias de cuotapartes. El primer cuotapartista representa un 18,42% de las tenencias, los tres primeros concentran el 34,50%, los cinco primeros un 46,57% y los primeros 10 un 64,25%.

Glosario técnico

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

La **Desviación Estándar** proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La fórmula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Duración: representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

Índice de Herfindahl y Hirschman normalizado: utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intra - temporales.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

p_i Cuota de participación de la variable i

x_i Total de la posición de la variable i

VT Valor total de las variables

H Índice de Herfindahl

$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad 0 \leq H \leq 1$ donde

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Definición de la calificación

“Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura”: “AArm”

Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo “rm” corresponde a fondos de renta mixta.

Fuentes de información:

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

- Reglamento de Gestión. www.schroders.com
- Informe mensual. 30 de enero de 2015. www.schroders.com
- Cartera al 30/01/15. www.schroders.com
- Información estadística al 30/01/15. Cámara Argentina de FCI. www.fondosargentina.org.ar

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

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Esteban Marx, emarx@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkismer@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 19 de marzo de 2015

Fondos Comunes de Inversión

Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión

Informe de Revisión

Agente de Administración

Schroder S.G.F.C.I.S.A

Agente de Custodia

Banco de Valores S.A.

Calificación

"AArm"

Calificación anterior

"AArm" UNTREF ACR UP

Informe de Revisión

28 /11/2014

Ver Informe Inicial de fecha

01/08/2014

Tipo de informe

Revisión

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14

Analistas

Juan Carlos Esteves,

jesteves@untref.edu.ar

Esteban Marx,

emarx@untref.edu.ar

Fecha de calificación

19 de marzo de 2015

Advertencia

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

Fundamentos de la calificación

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

A través del presente Informe de Revisión, se mantiene la calificación asignada en nuestro anterior Informe de Revisión, destacándose que el Administrador, ha mantenido los fundamentales de su actividad, que son el sustento de la calificación asignada por la UNTREF ACR UP. No se han producido, con relación al último Informe Inicial, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos, en el Reglamento de Gestión y en la Política de Inversión.

Fecha de inicio de operaciones:	19 de julio de 2010
Fecha de la información actual:	30 de enero de 2015
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes:	321,980
Valor patrimonial del Fondo:	4.091.077.332
Clase de Fondo Común de Inversión:	Abierto de Renta Mixta
Agente de Administración:	Schroder S.A. SGFCI
Agente de Custodia:	Banco de Valores
Plazo de Pago:	72 hs con 25 días de preaviso

● **Información general del Fondo al 30 de enero de 2015**

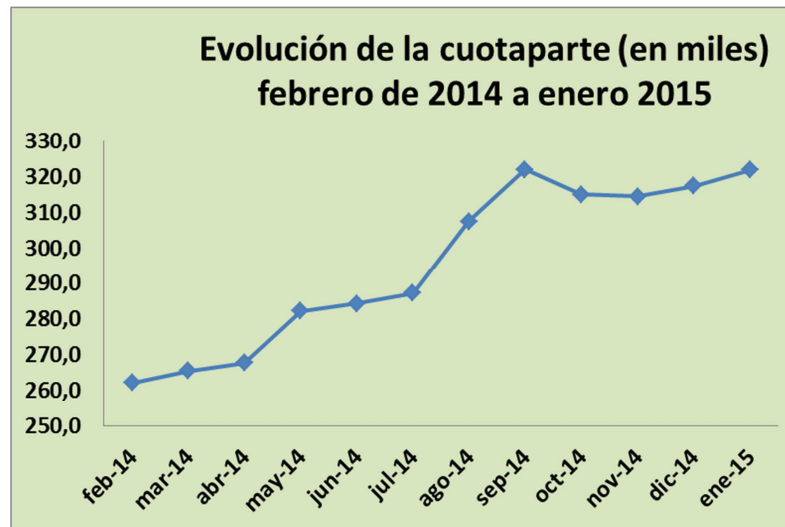
Volatilidad		Rentabilidad			
30 días*	90 días*	Mensual**	Trimestral***	YTD	2014
1,2 %	4,5 %	1,42 %	2,16 %	1,42 %	30,1%

* días de operaciones

** al 30 de enero de 2015

*** 31 de octubre de 2014 al 30 de enero de 2015

YTD 30 de diciembre de 2014 al 30 de enero de 2015



El comportamiento del valor de la cuotaparte, ha recuperado el sendero positivo a partir de noviembre de 2014, presentando una tendencia de rendimientos satisfactorios, con relación a fondos de similares objetivos. La tasa de rendimiento en el corriente año, con cierre al 30 de enero de 2015, alcanzó al 1,42 %. Durante el año 2014, se alcanzó un rendimiento del 30,1%.

Objetivos de la inversión

Obtener los beneficios de la rentabilidad de títulos de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

Política de Inversión

Actualmente, los activos del Fondo se hallan constituidos por instrumentos de Deuda Soberana, Obligaciones Negociables privadas, Fideicomisos Financieros e Instrumentos de regulación monetaria del BCRA, respondiendo la ponderación de los mismos, a la estructura prevista por la CNV para esta clase de Fondos.

Naturaleza y características del Fondo

- **Composición de la cartera de inversión en pesos al 30 de enero de 2015**

El Fondo tiene una diversificada cartera de activos, procurando la obtención de beneficios con minimización del riesgo por proyecto. Básicamente, la cartera esta predominantemente constituida por activos de renta fija, tales como obligaciones negociables, así como también con fideicomisos financieros, títulos de deuda pública,

todos con nominaciones en pesos, dólares o ajustables e instrumentos de regulación monetaria del BCRA. Las obligaciones negociables con distintas condiciones de emisión, colocadas por empresas productivas, básicamente energéticas, constituyen los activos de mayor predominancia en la cartera, alcanzando una participación del 53,6%.

CARTERA DE INVERSIÓN		
INSTRUMENTOS	Miles de PESOS	PART. %
ON en pesos	1.015.179,2	24,1 %
ON en dólares	765.509,4	18,2 %
Lebac	686.418,4	16,3 %
Títulos Públicos dollar linked	480.121,9	11,4 %
ON dollar linked	479.010,8	11,4 %
Fideicomisos Fin. en pesos	218.709,1	5,2 %
Títulos Públicos en pesos	212.173,6	5,0 %
Títulos Públicos en dólares	206.760,8	4,9 %
Fideicomisos Fin. en dólares	91.749,4	2,2 %
Otros	48.238,6	1,1 %
TOTAL	4.203.871,2	

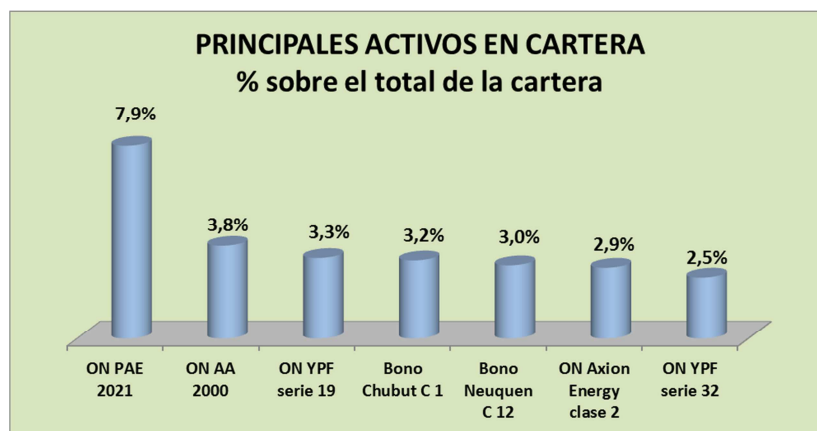
El Fondo asume una política de administración de rendimientos, con un contexto de adecuado balance de riesgo y liquidez, procurando inmunizar a la cartera de los ciclos del mercado, con una evolución de rendimientos con rango medio o bajo de volatilidad. Los instrumentos que componen la cartera, ponderan calificaciones con grado de inversión para todos los casos, con fuerte participación para los de más alta calificación.

Los instrumentos que componen la cartera poseen, en su mayoría, una calificación crediticia con grado de inversión local.

Las Obligaciones Negociables con origen en empresas energéticas, alcanzan a alrededor del 35% de la cartera.

La exposición en monedas es de 51,95% en pesos, 48,05% en dólares o ajustable por tipo de cambio. La liquidez es de alrededor del 27%

Con respecto a la duración del Fondo, la misma es de 1,81 años, nivel que es consistente con los objetivos de composición de cartera del Fondo.



Con relación a la concentración de la cartera total de activos, medida a través del Índice de Herfindahl y Hirschman normalizado (IHHn), y considerando los instrumentos en términos individuales, el valor alcanzado es de 0,022; que indica una baja concentración de cartera. La exposición por sectores es consistente con la naturaleza del Fondo y los requerimientos de la CNV.



● **Evolución patrimonial del fondo y de las tenencias de cuotapartes**

El Fondo alcanzó hacia el 30 de enero de 2015, un valor patrimonial de alrededor de 4.091 millones de pesos.



Fuente: Estados contables del Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

De acuerdo con la información disponible al 30 de enero de 2015, el Fondo presenta un moderado grado de concentración en las tenencias de cuotapartes. El primer cuotapartista representa un 18,42% de las tenencias, los tres primeros concentran el 34,50%, los cinco primeros un 46,57% y los primeros 10 un 64,25%.

Glosario técnico

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

La **Desviación Estándar** proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La fórmula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Duración: representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

Índice de Herfindahl y Hirschman normalizado: utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intra - temporales.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

p_i Cuota de participación de la variable i

x_i Total de la posición de la variable i

VT Valor total de las variables

H Índice de Herfindahl

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad 0 \leq H \leq 1 \quad \text{donde}$$

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Definición de la calificación

“Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura”: “AArm”

Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo “rm” corresponde a fondos de renta mixta.

Fuentes de información:

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

- Reglamento de Gestión. www.schroders.com
- Informe mensual. 30 de enero de 2015. www.schroders.com
- Cartera al 30/01/15. www.schroders.com
- Información estadística al 30/01/15. Cámara Argentina de FCI. www.fondosargentina.org.ar

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

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Esteban Marx, emarx@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkismer@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 19 de marzo de 2015