

Fondos Comunes de Inversión**Chaco Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura**

Agente de Administración
Nuevo Chaco Fondos S.A
S.G.F.C.I.

Agente de Custodia
Nuevo Banco del Chaco S.A

Calificación
"A(rf)"

Calificación anterior
"A(rf)"
23/10/2020

Tipo de informe
Seguimiento

Metodología de Calificación
Se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.284/14

Analistas
Juan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
21 de enero de 2021

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.

Calificación

| Fondo | Calificación |
|---|--------------|
| Chaco Fondo Común de Inversión para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura | A(rf) |

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP confirma la calificación asignada en el anterior [Informe de seguimiento 10/2020](#), destacándose que el Administrador mantiene los fundamentales de su actividad.

Organización y Reglamento de Gestión: No se han producido modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos y Organizativos, y en las Cláusulas Particulares del Reglamento, ni tampoco en lo referido a los Objetivos de Inversión y a la Política de Inversión.

Evolución de la cuota parte y riesgo: el Fondo continuó en un sendero con tendencia positiva en su rendimiento (tasa de rendimiento para los últimos 12 meses corridos al 30/12/2020 fue del +47,2%), aunque operando en rangos medio/alto de volatilidad anualizada (últimos 30 días un 7,6% y últimos 90 días un 10,6%).

Riesgo de concentración por cuotapartista: Permanece la concentración del 100% de las cuotas partes, en un solo inversor institucional de carácter público. No se registraron suscripciones o rescates durante el período del presente Informe.

Información general del Fondo

| | |
|---|---|
| Fecha de inicio de las operaciones: | 28 de julio de 2015 |
| Fecha de la información actual: | 30 de diciembre de 2020 |
| Moneda: | pesos |
| Valor de cada mil cuotas partes: | \$ 5.056,56 |
| Valor patrimonial del fondo: | \$ 53.682.591,7 |
| Clase de Fondo: | Abierto de Renta Fija |
| Agente de Administración: | Nuevo Chaco Fondos S.A. SGFCI |
| Agente de Custodia: | Nuevo Banco del Chaco S.A. |
| Plazo de pago: | hasta 72 horas, con 25 días de preaviso. |
| Honarios del Agente de Administración: | 2,0% anual + IVA |
| Honorarios del Agente de Custodia: | 0,2% anual + IVA |

Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

| Volatilidad anualizada | | Rentabilidad al 30 de diciembre de 2020 | | | | |
|------------------------|-----------------|---|-----------------|------------------|------------------|-------|
| Últimos 30 días | Últimos 90 días | Últimos 30 días | Últimos 90 días | Últimos 180 días | Últimos 365 días | YTD |
| 7,6% | 10,6% | 4,3% | 7,4% | 17,0% | 47,2% | 47,2% |

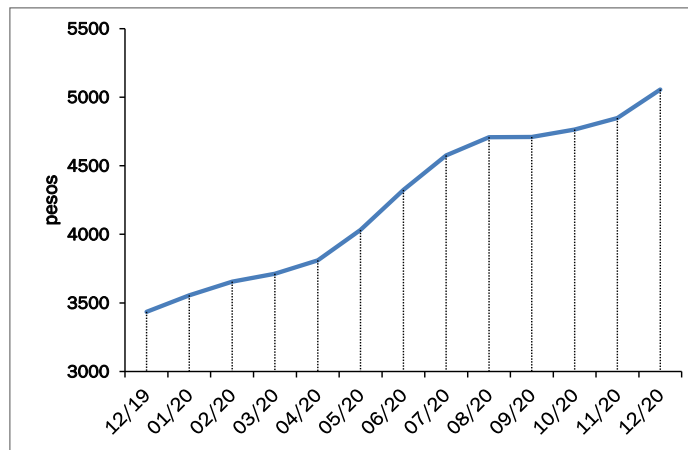
YTD: rendimiento del año hasta la fecha 30/12/2020

El Fondo opera desde julio del año 2015. La evolución del rendimiento financiero, mantiene una sostenida evolución en el valor de la cuotaparte desde diciembre de 2019. La tasa de rendimiento para los últimos 12 meses corridos al 30/12/2020 fue del +47,2%, siendo la tasa de rendimiento efectiva mensual del 3,28%. El Fondo durante el año 2020 obtuvo un rendimiento real positivo, considerando una inflación anual en Argentina del orden del +36,1% (según nivel general del Índice de Precios al Consumidor del INDEC).

El desempeño del Fondo se desarrolló en un contexto de riesgo medio/alto, medido por el rango de volatilidad anualizada que se presenta en la evolución de las cotizaciones (últimos 30 días un 7,6% de desvío y últimos 90 días un 10,6%, respectivamente). Con respecto al informe previo, muestra una reducción de -4,6 p.p. en su volatilidad anualizada de 30 días que fue 12,2% y un aumento de 2,4 p.p. en la de 90 días que era de 8,2%.

La siguiente Figura 1, presenta la evolución del valor de la cuotaparte desde finales de 2019 hasta el 30 de diciembre de 2020.

Figura 1 - Evolución del valor de la cuotaparte (En pesos por cada mil cuotapartes)



Fuente: Informe de Gestión al 30/12/2020 suministrado por el Administrador.

Objetivos de la inversión

Obtener rentabilidad a través de la inversión en instrumentos financieros de renta fija y variable, 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 las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

Política de Inversión

Las inversiones del Fondo se compondrán con los instrumentos financieros señalados, divisas, derechos y obligaciones derivados de operaciones de futuro y opciones con fines exclusivos de cobertura, instrumentos emitidos por entidades autorizadas por el BCRA, y colocaciones realizadas en los mercados correspondientes autorizadas por el BYMA y el MAE.

Como mínimo el 75% del patrimonio del Fondo, estará constituido por emisiones de instrumento financieros con las características señaladas en Objetivos. Al menos el 45% del patrimonio del Fondo, estará invertido en valores negociables, pagarés, letras de cambio y cheques de pago diferido cuya emisión esté dirigida a financiar en forma directa, a las actividades de inversión que son el objeto del Fondo. En tanto el 30% restante, se podrá invertir en instrumentos cuya emisión esté relacionada con el financiamiento de los proyectos contemplados en el Fondo.

Naturaleza y características del Fondo

Las inversiones al 30/12/2020, alcanzaron los \$52,9 millones. Las inversiones estaban colocadas principalmente en Obligaciones Negociables en pesos (66,62%), pertenecientes al sector petrolero y gasífero, empresas vinculadas a la actividad financiera para adquisición de máquinas y equipos, y del sector agrícola ganadero. En títulos públicos alcanzó el 33,36% del total de las inversiones, comprendiendo instrumentos de origen soberano, provinciales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Se muestra una menor inversión en títulos de deuda privada de empresas con respecto a la cartera de octubre de 2020, donde los mismos representaban el 71,1% del total invertido (-4,48 p.p.). Como contrapartida, la cartera de inversiones muestra una mayor exposición crediticia en títulos públicos donde se refleja dicho aumento en términos relativos (en octubre de 2020 representaban el 28,87% del total de inversiones).

La composición de la cartera de Inversiones al 30/12/2020, se presenta en la siguiente Tabla 1.

Tabla 1 - Composición de la cartera de Inversiones (al 30/12/2020)

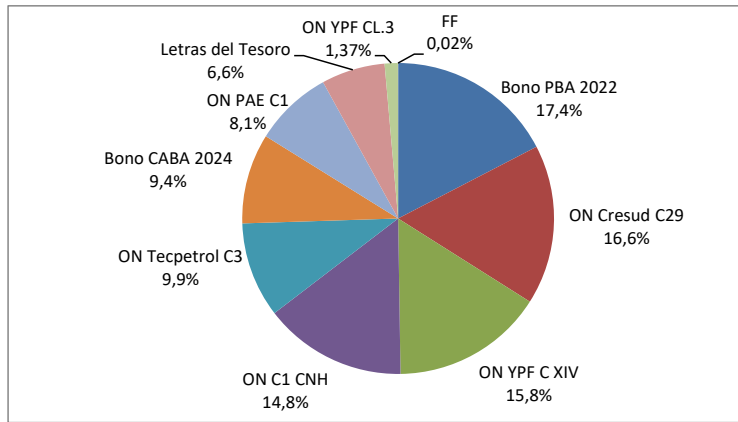
| Inversiones | Monto | Participación |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------|
| Obligaciones Negociables en pesos | \$ 35.298.028,8 | 66,62% |
| Títulos Públicos | \$ 17.672.670,0 | 33,36% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 10.366,3 | 0,02% |
| Total | \$ 52.981.065,1 | 100% |

Fuente: Informe de Gestión al 30/12/2020 suministrado por el Administrador.

El índice de concentración de las inversiones fue del 0,045, lo que indica un bajo nivel de concentración. Al 30/12/2020, las principales cuatro concentraciones por emisor reunían el 66% del total de las inversiones (Provincia de Buenos Aires, YPF, CRESUD y CNH Industrial Capital Argentina) y la principal el 17,4% (Provincia de Buenos Aires).

La asignación desagregada de las inversiones por clase de activos se expone en la siguiente Figura 2.

Figura 2 – Distribución de las inversiones



Fuente: Informe de Gestión al 30/12/2020 suministrado por el Administrador.

La liquidez del Fondo (\$ 801,3 mil) es del 1,49% con relación a sus activos totales, mostrando un leve aumento con respecto al informe previo que representaba el 1,2%.

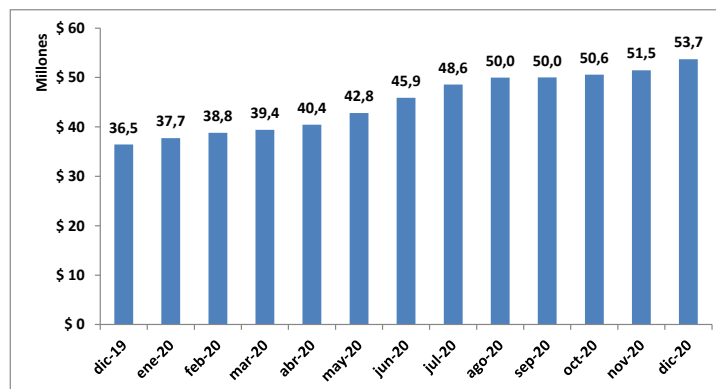
Evolución patrimonial del fondo

El valor patrimonial del Fondo alcanzó hacia fines del año 2020 los \$ 53.682.591,65 (variación anual acorde con la de las cuotas partes del +47,2%, y un aumento en términos absolutos de +\$17,2 millones con respecto a fines de 2019).

De acuerdo a los Estados Contables intermedios al 30/09/2020, el patrimonio neto fue de \$ 49.996.746,5. Con relación al monto patrimonial administrado a fines diciembre de 2019, representó un incremento del +37,1% y con respecto a junio 2020 (según EECC intermedios al 30 de junio de 2020) un aumento del +8,9%.

En la siguiente Figura 3 se expone la evolución al final de cada mes desde diciembre ´19 hasta fines de diciembre de 2020 con el monto alcanzado de activos bajo administración.

Figura 3 – Evolución patrimonial (en millones de pesos)



Fuente: Informes de Gestión suministrados por el Administrador.

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.

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:

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

Volatilidad anualizada

σ diaria * $\sqrt{252}$

Índice de Herfindahl Normalizado (HN): 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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Definición de la calificación

Chaco Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: “A (rf)”.

La calificación “A” 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, buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión”.

Sufijos: Las calificaciones contienen un sufijo que identificara a la clase de Fondo calificados. El sufijo “rf” corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

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

- Información estadística al 30/12/2020 - Cámara Argentina de FCI. <https://www.cafci.org.ar/>
- Informe de gestión de la Sociedad Gerente de la cartera de inversiones al 30/12/2020.
- Información suministrada por la Sociedad Gerente al 30/12/2020.
- Estados Contables intermedios auditados al 30/09/2020 y al 30/06/2020.
- Sitio oficial del INDEC: <https://www.indec.gob.ar/>

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

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 21 de enero de 2021