

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.S.A

Agente de Custodia

Nuevo Banco del Chaco S.A

Calificación

“Arf”

Calificación anterior

“Arf” UNTREF ACR UP
10/03/2016

Ver Informe inicial de fecha
24/07/2015

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

26 de julio de 2016

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

La calificación “Arf” 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”.

Fundamentos de la calificación

A través del presente Informe de Revisión, se mantiene la calificación asignada en nuestro anterior Informe Inicial, destacándose que el Administrador mantiene los fundamentales de su actividad, sustentando la calificación asignada por la UNTREF ACR UP.

Debe señalarse que el Fondo está operativo desde una fecha reciente. No se han producido, con relación al Informe Inicial, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos y Organizativos, y en las Cláusulas Particulares del Reglamento, en lo referido a los Objetivos de Inversión y a la Política de Inversión.

Fecha de inicio de las operaciones : 28 de Julio de 2015

Fecha de la información actual : 15 de julio de 2016

Moneda : pesos

Valor de cada mil cuotas partes : 1149,43

Valor patrimonial del Fondo : 34.483.042

Clase de Fondo Común de Inversión : 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

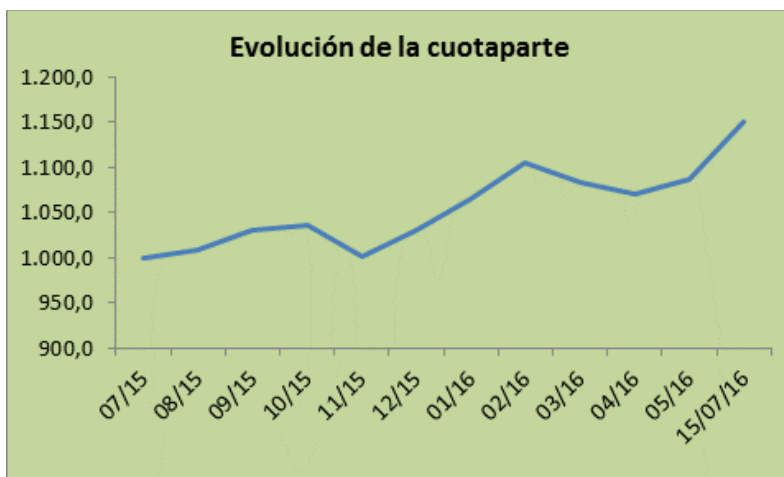
Honorarios : Agente de Administración : hasta el 5% anual

Agente de custodia : hasta el 3% anual

Se observa la continuidad de la concentración del 100% de las cuotapartes, en un solo inversor institucional de carácter público. La Agencia va a continuar monitoreando esta situación.

● **Información general del Fondo al 15 de julio de 2016**

El Fondo opera desde julio del año 2015. El siguiente gráfico, presenta la evolución del valor de la cuotaparte.



La cotización evolucionó con una trayectoria con tendencia moderadamente positiva en sus rendimientos, y con rangos de volatilidad de riesgo medio. Desde el momento de su emisión y hasta la fecha de este informe, el rendimiento acumulado alcanzó al 14,9%. El siguiente cuadro, presenta una información resumida del comportamiento de la rentabilidad y la volatilidad, para períodos recientes.

volatilidad *		rentabilidad			
30 días	90 días	30 días	90 días	180 días	YTD
8,10%	5,20%	5,10%	9,00%	9,30%	11,60%

*anualizada

Rentabilidad al 15 de julio de 2016

YTD: rendimiento anual a la fecha

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

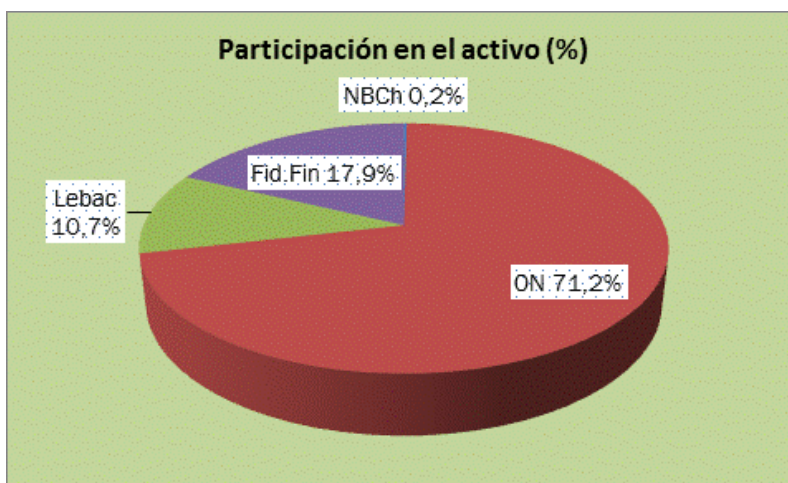
Las inversiones del Fondo se compondrán con los instrumentos financieros señalados, divisas, derechos y obligaciones derivados de operaciones de futuro y opciones con fines exclusivos de cobertura, instrumentos emitidos por entidades autorizadas por el BCRA y colocaciones realizadas en los mercados correspondientes,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

Como mínimo el 75% del patrimonio del Fondo, estará constituido por emisiones de instrumento financieros con las características arriba señaladas. 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, las actividades que son el objeto del Fondo. En tanto el 30% restante, se podrá invertir en instrumentos cuya emisión esté relacionada con los objetivos de financiamiento del Fondo.

Naturaleza y características del Fondo

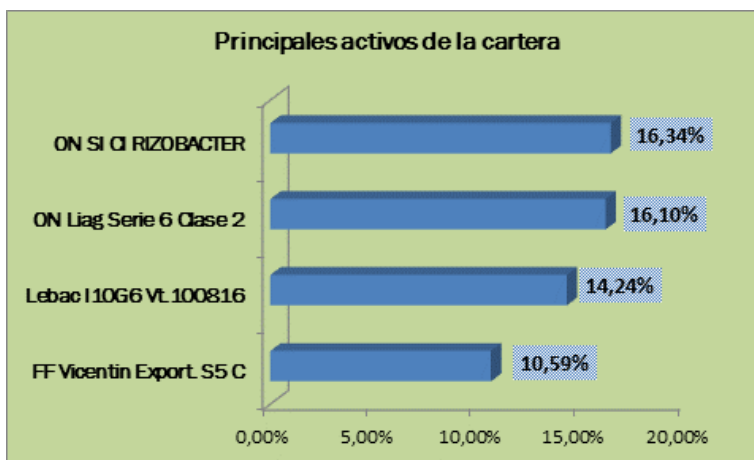
● Composición de la cartera de inversión al 15 de julio de 2016

La cartera refleja los parámetros de inversión requeridos para esta clase de Fondos.



Fuente: Informe de Gestión

Los activos se hallan concentrados en Obligaciones Negociables y en Fideicomisos Financieros de origen privado. El Cuadro siguiente, expone las tenencias por instrumento de los principales emisores al 15 de julio de 2016 y su importancia con relación al total de las mismas.



Fuente: Informe de Gestión

La duración de la cartera es de 1,16 años. La tenencia de las cuotapartes, pertenece a un solo inversor institucional de carácter público.

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.

Definición de la calificación

“Chaco Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura”: “Arf”

Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, 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 “rf” corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

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

- Informe de gestión. www.nchacofondos.com.ar
- Información estadística al 15/07/16. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar/
- EECC al primer trimestre de 2016

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, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 26 de julio de 2016