

## 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  
17/11/2016

**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 17284/14

**Analistas**  
Juan Carlos Esteves,  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Esteban Marx,  
[emarx@untref.edu.ar](mailto:emarx@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**  
23 de febrero de 2017

**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 de Seguimiento, destacándose que el Administrador mantiene los fundamentales de su actividad, sustentando la calificación asignada por la UNTREF ACR UP.

No se han producido, con relación al Informe Inicial, 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.

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

**Fecha de la información actual : 31 de enero de 2017**

**Moneda : pesos**

**Valor de cada mil cuotas partes : 1.288,1**

**Valor patrimonial del Fondo : 34.730.813**

**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 : 2,0% anual + IVA  
Agente de custodia : 0,2% anual + IVA**

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 31 de enero de 2017**

Tabla 1 **Datos de volatilidad y rendimiento**

volatilidad *		rendimiento **			anual	
30 días	90 días	30 días	90 días	180 días	2016	YTD
1,9%	2,2%	1,40%	4,5%	11,1%	23,3%	1,41%

\* anualizada

\*\* al 31 de enero de 2017

El Fondo opera desde julio del año 2015. El siguiente gráfico, presenta la evolución del valor de la cuotaparte desde el 31 de enero de 2016 al 31 de enero de 2017.

Gráfico 1 **Rendimiento de la cuotaparte**



La cotización recuperó la trayectoria con evolución positiva, a partir de abril de 2016. La tasa mensual efectiva de crecimiento, considerando los últimos 180 días, alcanzó al 1,77%, consolidando un sendero de expansión sostenible. El rendimiento del Fondo durante 2016 alcanzó al 23,3%. El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, establecido a partir de la evolución de la volatilidad anualizada (ver Tabla 1).

**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 el financiamiento de los proyectos contemplados en el Fondo...

## Naturaleza y características del Fondo

### ● Composición de la cartera de inversión al 31 de enero de 2017

Cuadro 1

#### Composición de las inversiones

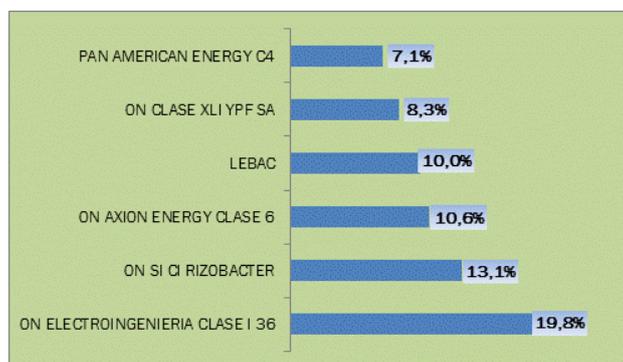
NUEVO BANCO DEL CHACO	129.890
TITULOS.PUBLICOS	4.760.275
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	26.211.062
FIDEICOMISO FINANCIEROS	31.719
LEBAC	3.469.263
DIVIDIDENDOS.A COBRAR EN EFECTIVO	203.836
<b>TOTAL</b>	<b>34.806.044</b>

Fuente: Informe de Gestión

La cartera presentada en el Cuadro 1, refleja los parámetros de inversión requeridos para esta clase de Fondos. Los activos se hallan concentrados en Obligaciones Negociables, Letras del Banco Central (Lebac) Y Títulos Públicos. El siguiente Gráfico 2, expone las tenencias por instrumento de los principales emisores al 31 de enero de 2017, y su importancia con relación al patrimonio neto del Fondo. La duración de la cartera es de 1,10 años.

Gráfico 2

#### Principales activos con relación al patrimonio neto



Como se señaló, las cuotapartes del Fondo están concentradas en 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

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”.

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

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:

- Informe de gestión. [www.nchacofondos.com.ar](http://www.nchacofondos.com.ar)
- Información estadística al 31/01/17. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar/](http://www.cafci.org.ar/)
- Información del Administrador

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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Esteban Marx, [emarx@untref.edu.ar](mailto:emarx@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación asignada: 23 de febrero de 2017