

Fondos Comunes de Inversión
Fondo Megainver Financiamiento Productivo
Informe de revisión

Agente de Administración
Megainver S.G.F.C.I.S.A

Agente de Custodia
Deutsche Bank S.A.

Calificación
“AArf”

Calificación anterior
“AArf” UNTREF ACR UP
14 /05/2015

Ver Informe de Revisión de
fecha 14/05/2015

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
10 de septiembre 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 “AArf” 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, destacándose que el Administrador, ha mantenido los fundamentales de su actividad, con un sostenido comportamiento expansivo, tanto en la evolución del valor de la cuotaparte como en la expansión patrimonial. No se han producido, con relación al último Informe de Revisión, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos, en el Reglamento de Gestión ó en la Política de Inversión.

Fecha de inicio de operaciones: 10 de mayo de 2013

Fecha de la información actual: 14 de agosto de 2015

Moneda: pesos

Valor de cada mil cuotapartes: 1614,93

Valor patrimonial del Fondo: 1.250.838.168

Clase de Fondo Común de Inversión: Abierto de Financiamiento Productivo

Agente de Administración: Megainver SGFCI S.A

Agente de Custodia: Deutsche Bank

Plazo de Pago: hasta 96 horas, siendo el plazo normal
de liquidación de 72 horas

Honorarios del Agente de Administración: 2,21 % anual

Honorarios del Agente de Custodia: 0,16 % anual

● Información general del Fondo al 14 de agosto de 2015

Volatilidad*		Rentabilidad				
Últimos 30 días**	Últimos 90 días **	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 365 días	YTD	2014
0,57 %	0,67 %	1,9 %	5,5 %	22,3 %	13,6 %	24,9 %

* anualizada

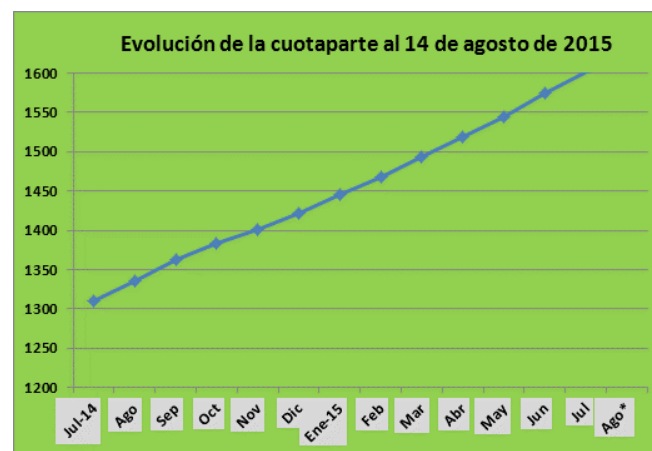
** Días de operaciones

Notas para rentabilidad

Últimos 30 días corridos al 14 de agosto de 2015

Últimos 90 días corridos al 14 de agosto de 2015

Últimos 365 días corridos al 14 de agosto de 2015



* 14 de agosto

La evolución del valor de la cuota parte, consolida una tendencia positiva, registrando rendimientos satisfactorios con relación a fondos de similares objetivos.

Objetivos de la inversión

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 valores de deuda de corto plazo, títulos de deuda pública, cheques de pago diferido avalados por SGR, instrumentos de regulación monetaria del BCRA, valores fiduciarios con oferta pública, vinculados al financiamiento de proyectos productivos de economías regionales e infraestructura y de proyectos de innovación tecnológica.

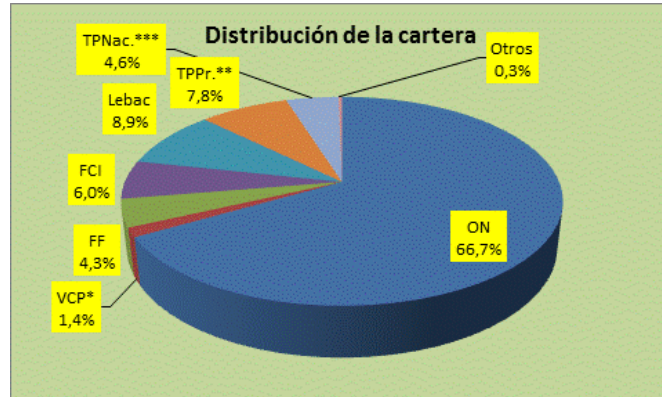
Política de Inversión

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.

Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversión al 14 de agosto de 2015

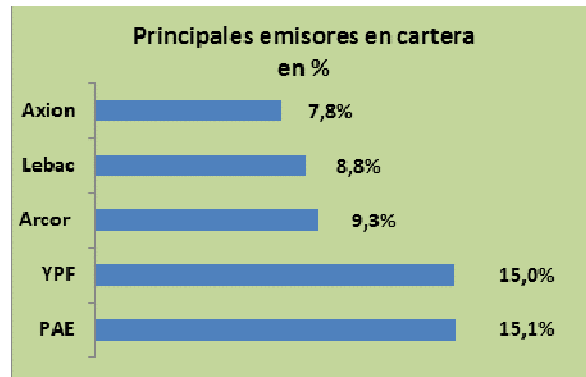
El Fondo opera con una diversificada cartera de activos, procurando la obtención de beneficios con minimización del riesgo por activos. Básicamente, la cartera esta predominantemente constituida por activos de renta fija, tales como obligaciones negociables, así como también con fideicomisos financieros, títulos de deuda pública, cheques de pago diferido garantizados, instrumentos de regulación monetaria del BCRA y fondos comunes de inversión. Las obligaciones negociables con distintas condiciones de emisión, pertenecientes a empresas productivas, básicamente energéticas (39,3%), constituyen los activos de mayor predominancia en la cartera, con una participación de 66,7% sobre el total.



* Valores de corto plazo
 **Títulos Públicos Provinciales
 ***Títulos Públicos Nacionales

Los activos que componen la cartera, tienen asignadas calificaciones con rango de inversión.

El siguiente gráfico, presenta la participación en la cartera, de los principales emisores de activos al 14 de agosto de 2015.



La liquidez es de alrededor del 20%. Con respecto a la duración, la misma es de alrededor de 349 días, nivel que es consistente con los objetivos de composición de cartera del Fondo.

Con relación al índice de concentración de la cartera total de activos, medida a través del Índice de Herfindahl normalizado (IHn), el valor alcanzado es de 0,0171; que indica una baja concentración de cartera.

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

El Fondo desde su creación, presenta un sostenido crecimiento patrimonial, alcanzando hacia el 14 de agosto de 2015, a los 1250,8 millones de pesos.



Fuente: Estados contables del Fondo Megainver Financiamiento Productivo e información proporcionada por Megainver S.G.F.C.I.S.A.

Con relación a la distribución de las cuotapartes, el IHN indica un valor de 0,035. El mismo, evidencia una baja concentración en la distribución de los cuotapartistas.

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 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

“Fondo Megainver Financiamiento Productivo”: “AArf”

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 “rf” corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

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

- Informe mensual. Julio de 2015. www.megainver.com
- Información estadística al 14/08/15. Cámara Argentina de FCI. www.fondosargentina.org.ar/
- Información proporcionada por Megainver S.G.F.C.I.S.A.

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: 10 de septiembre de 2015