

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
04 /11/2014

Ver Informe inicial de fecha
04/11/2014

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
29 de enero 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 en nuestro anterior Informe Inicial, 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: 10 de mayo de 2013

Fecha de la información actual: 15 de enero de 2015

Moneda: pesos

Valor de cada mil cuotas partes: 1433,51

Valor patrimonial del Fondo: 819.342.436

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: 2,20% anual

Honorarios del Agente de Custodia: 0,17% anual

● Información general del Fondo al 15 de enero de 2015

Volatilidad*		Rentabilidad				
Últimos 30 días**	Últimos 90 días **	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD	2014
1,07 %	0,85 %	1,6 %	4,4 %	10,2 %	0,8 %	24,9 %

* anualizada
 ** Días de operaciones

Notas

Últimos 30 días corridos al 15 de enero de 2015

Últimos 90 días corridos al 15 de enero de 2015

Últimos 180 días corridos al 15 de enero de 2015



El comportamiento del valor de la cuota parte, ha seguido una trayectoria que presenta una tendencia de 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, fideicomisos financieros, títulos de deuda pública, cheques de pago diferido avalados por SGR, instrumentos de regulación monetaria del BCRA, fondos comunes de inversión pyme, productivos de economías regionales e infraestructura y de proyectos de innovación tecnológica.

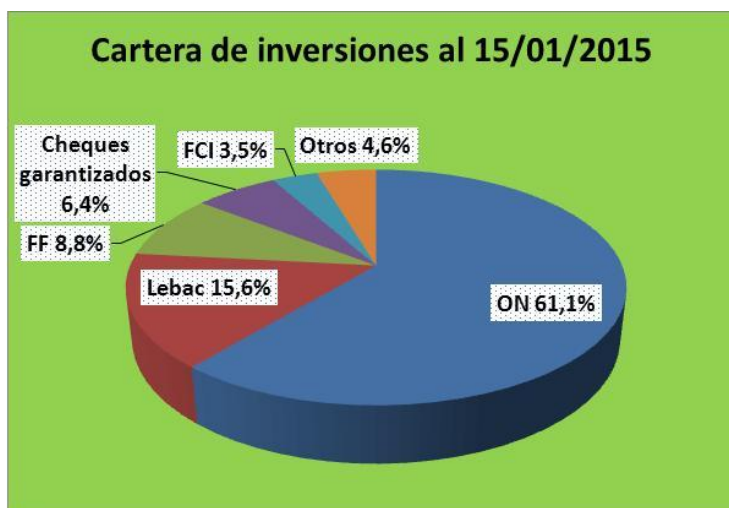
Política de Inversión

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

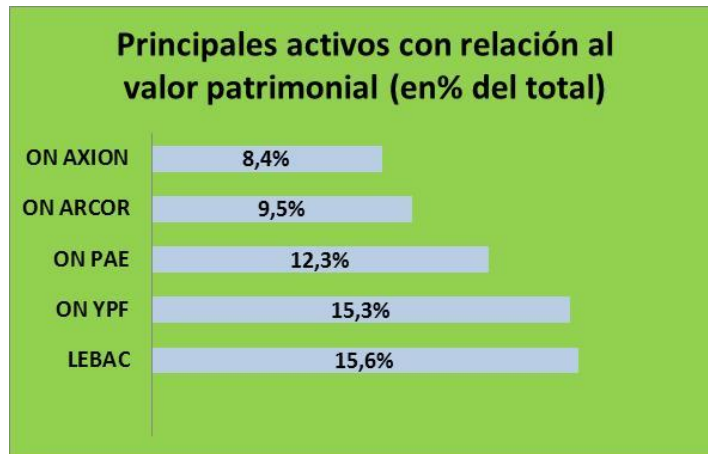
Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversión al 15 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, cheques de pago diferido garantizados, instrumentos de regulación monetaria del BCRA y fondos comunes de inversión. 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 61,1%.



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



La liquidez es de alrededor del 30%. Con respecto a la duración del Fondo, la misma es de alrededor de 360 días, 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), el valor alcanzado es de 0,019; 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 15 de enero de 2015, a los 819,3 millones de pesos.



*Informe de gestión al 31 de diciembre de 2014

Fuente: Estados contables del Fondo Megainver Financiamiento Productivo.

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

“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. Diciembre de 2014. www.megainver.com
- Información estadística al 16/01/15. 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: 29 de enero de 2015