

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
10 /09/2015

Ver Informe de Revisión de
fecha 10/09/2015

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
7 de enero 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.

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 en la evolución del valor de la cuotaparte, con bajos niveles de volatilidad y de concentración de cuotapartistas. 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: 30 de noviembre de 2015

Moneda: pesos

Valor de cada mil cuotapartes: 1601,45

Valor patrimonial del Fondo: 1.224.354.866

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 30 de noviembre de 2015

Volatilidad*		Rentabilidad					
Mes de noviembre	Trimestre septiembre/noviembre	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 365 días	YTD	2014	Desde Mayo 2013
0,83 %	1,12 %	1,56 %	5,3 %	22,5 %	20,8 %	24,9 %	71,7%

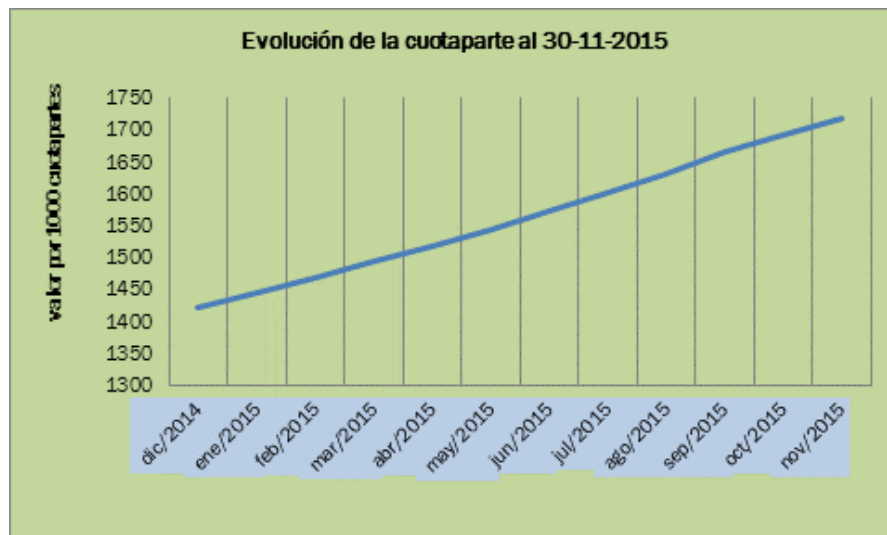
* anualizada

Notas para rentabilidad

Últimos 30 días corridos al 30 de noviembre de 2015

Últimos 90 días corridos al 30 de noviembre de 2015

Últimos 365 días corridos al 30 de noviembre de 2015



La evolución del valor de la cuota parte, consolida una tendencia positiva con bajos grados de volatilidad, 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 30 de noviembre de 2015

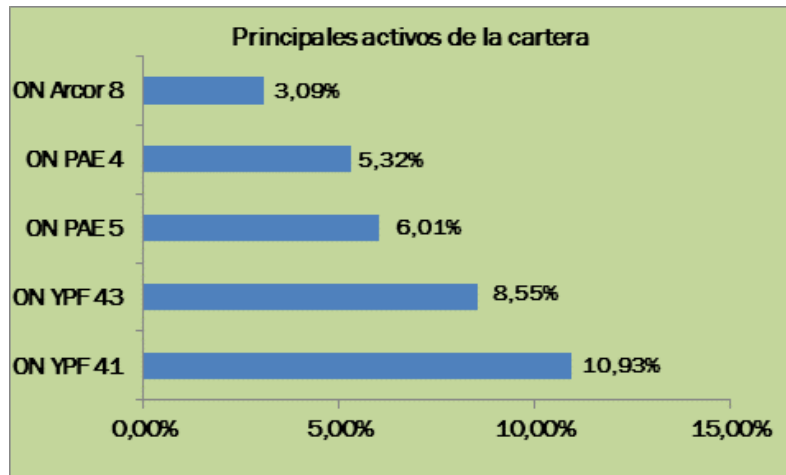
A partir de diversas disposiciones normativas que influyeron sobre la composición y valor de las carteras de determinados Fondos, así como también sobre las características de algunos activos subyacentes, el Fondo ha elevado la participación de las Obligaciones Negociables, hasta alcanzar al 80,74% del valor de los activos. Las correspondientes al sector energético, representan en valor al 45% de la cartera de inversión total.

Composición de la cartera de activos

ACTIVOS	PARTICIPACIÓN
Obligaciones Negociables	80,74%
Títulos Públicos	8,00%
Fideicomisos Financieros	5,86%
Valores de Corto Plazo	2,72%
Fondos Comunes de Inversión	1,58%
Cheques de pago diferido	0,87%
Disponibilidades	0,22%

Los activos que componen la cartera, tienen asignadas calificaciones con rango de inversión. Los activos con denominación de inciso (k), representan el 45,3% de la cartera total.

El siguiente gráfico, presenta la participación en la cartera, de los principales emisores de activos al 30 de noviembre de 2015.



Con respecto a la duración de los activos, la misma es de 578 días, período 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 0,0290; que refleja 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 30 de noviembre de 2015, a los 1224,4 millones de pesos. Los valores del tercer trimestre de 2015 (fines de septiembre) y de noviembre, reflejan las diversas instancias normativas producidas en ese lapso de tiempo. Las mismas, derivaron en modificaciones en la estructura de los activos de las carteras, como así también en la valuación de algunos activos



Fuente: Estados contables del Fondo Megainver Financiamiento Productivo e Informes de Gestión.

Con relación a la distribución de las cuotapartes, el IHN indica un valor de 0,0385. 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

$$HN = \frac{(H - (1/n))}{(1 - (1/n))} \quad 0 \leq H \leq 1 \quad \text{Donde}$$

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 de Gestión. noviembre de 2015. www.megainver.com
- Información estadística al 30/11/15. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.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, rkismer@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 7 de enero de 2016