

Fondos Comunes de Inversión
Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión
Informe de Revisión

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

Agente de Custodia
 Banco de Valores S.A.

Calificación
 "AArm"

Calificación anterior
 "AArm" UNTREF ACR UP
 Informe de Revisión
 19 /03/2015

Ver Informe Inicial de fecha
 01/08/2014

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
 2 de julio 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 "AArm" 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".

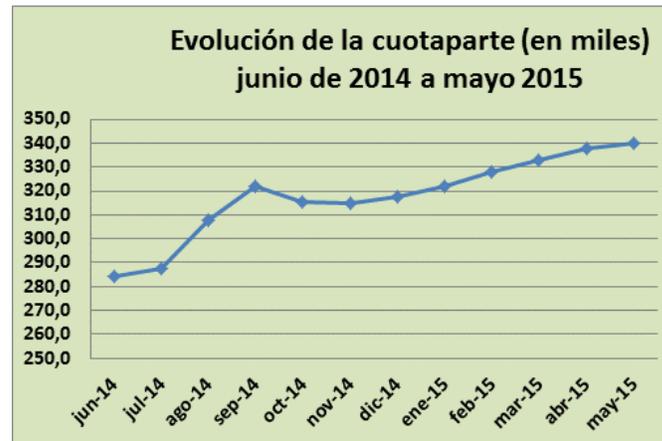
A través del presente Informe de Revisión, se mantiene la calificación asignada en nuestro anterior Informe de Revisión, destacándose que el Administrador, ha mantenido los fundamentales de su actividad, que son el sustento de la calificación asignada por la UNTREF ACR UP. No se han producido, con relación 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:	19 de julio de 2010
Fecha de la información actual:	29 de mayo de 2015
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes:	339,95
Valor patrimonial del Fondo:	4.338.982.524
Clase de Fondo Común de Inversión:	Abierto de Renta Mixta
Agente de Administración:	Schroder S.A. SGFCI
Agente de Custodia:	Banco de Valores
Plazo de Pago:	72 hs con 25 días de preaviso

● **Información general del Fondo al 29 de mayo de 2015**

Volatilidad anualizada		Rentabilidad			
30 días*	90 días*	Mensual**	Trimestral***	YTD	2014
0,69 %	3,64 %	0,69 %	3,64 %	7,06%	30,7%

* días de operaciones
 ** al 29 de mayo de 2015
 *** 27 de febrero de 2015 al 29 de mayo de 2015
 YTD 30 de diciembre de 2014 al 29 de mayo de 2015



El comportamiento del valor de la cuotaparte, ha recuperado el sendero positivo a partir de noviembre de 2014, presentando una tendencia de rendimientos satisfactorios, con relación a fondos de similares objetivos. La tasa de rendimiento en el corriente año, con cierre al 29 de mayo de 2015, alcanzó al 7,06 %. Durante el año 2014, se alcanzó un rendimiento del 30,1%.

Objetivos de la inversión

Obtener los beneficios de la rentabilidad de títulos de renta variable y fija 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 economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

Política de Inversión

Actualmente, los activos del Fondo se hallan constituidos por instrumentos de Deuda Soberana, Obligaciones Negociables privadas, Fideicomisos Financieros e Instrumentos de regulación monetaria del BCRA, respondiendo la ponderación de los mismos, a la estructura prevista por la CNV para esta clase de Fondos.

Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversión en pesos al 29 de mayo 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, todos con nominaciones en pesos, dólares o ajustables e instrumentos de regulación monetaria del BCRA. 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 50,3%.

CARTERA DE INVERSIÓN		
INSTRUMENTOS	Miles de PESOS	PART. %
ON en pesos	970.267	21,2 %
ON en dólares	772.891	17,9 %
Lebac	558.414	12,9 %
Títulos Públicos dollar linked *	540.328	12,5 %
ON dollar linked	485.294	11,2 %
Títulos Públicos. en pesos	401.241	9,2 %
Títulos Públicos en dólares	229.953	5,3 %
Fideicomisos Financieros en pesos	182.211	4,2 %
Letras Provinciales en pesos	128.516	3,0 %
Fideicomisos financieros en dólares	85.247	2,0 %
Otros	26.601	0,6 %
TOTAL	4.330.963	

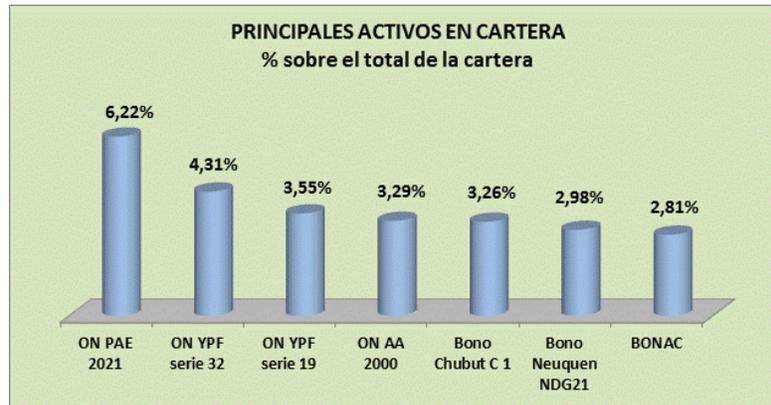
El Fondo asume una política de administración de rendimientos, con un contexto de adecuado balance de riesgo y liquidez, procurando inmunizar a la cartera de los ciclos del mercado, con una evolución de rendimientos con rango medio o bajo de volatilidad. Los instrumentos que componen la cartera, ponderan calificaciones con grado de inversión para todos los casos, con fuerte participación para los de más alta calificación.

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

Las Obligaciones Negociables con origen en empresas energéticas, alcanzan a alrededor del 39% de la cartera.

La exposición en monedas es de 51,2 % en pesos, 48,8 % en dólares o ajustable por tipo de cambio. La liquidez es de alrededor del 27,5%.

Con respecto a la duración del Fondo, la misma es de 1,97 años, nivel que es consistente con los objetivos de composición de cartera del Fondo.

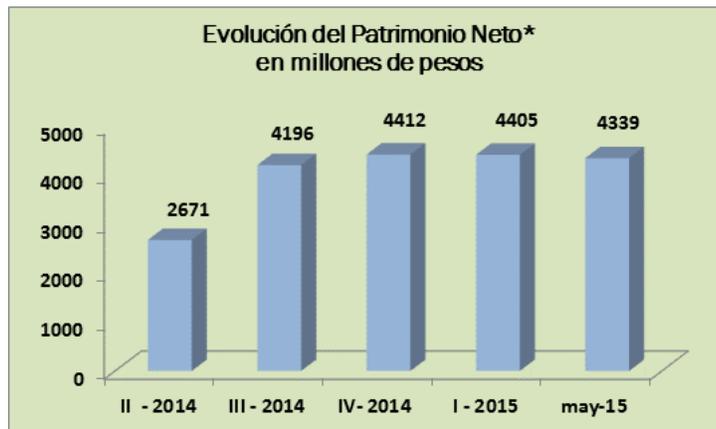


Con relación a la concentración de la cartera total de activos, medida a través del Índice de Herfindahl normalizado (HN), y considerando los instrumentos en términos individuales, el valor alcanzado es de 0,013, que indica una baja concentración de cartera. La exposición por sectores es consistente con la naturaleza del Fondo y los requerimientos de la CNV.



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

El Fondo alcanzó hacia el 29 de mayo de 2015, un valor patrimonial de alrededor de 4.339 millones de pesos.



Fuente: Estados contables del Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

De acuerdo con la información disponible al 29 de mayo de 2015, el Fondo presenta un bajo grado de concentración en las tenencias de cuotapartes. El índice de Herfindahl normalizado (HN), con valor en 0,050, confirma esa observación.

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

Índice normalizado

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

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Definición de la calificación

“Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura”: “AArm”

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 “rm” corresponde a fondos de renta mixta.

Fuentes de información:

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

- Reglamento de Gestión. www.schroders.com
- Informe mensual. 29 de mayo de 2015. www.schroders.com
- Cartera al 29/05/15. www.schroders.com
- Información estadística al 29/05/15. 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: 2 de julio de 2015