

Fondos Comunes de Inversión

Fondo Megainver Financiamiento Productivo
Informe de Seguimiento**Agente de Administración**
MegaINVER S.A.**Agente de Custodia**
Banco Comafi S.A.**Calificación**
"AA(rf)"**Calificación anterior**
"AA(rf)"
10/10/2019**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

Juan Manuel Salvatierra,
jmsalvatierra@untref.edu.ar**Fecha de calificación**
15 de enero de 2020**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**

A través del presente Informe de Seguimiento, se mantiene la calificación asignada, destacándose que el Administrador, ha mantenido los fundamentales de su actividad, con un sostenido crecimiento en la cotización de la cuotaparte. Esto se refleja en una sostenida expansión en la evolución del patrimonio administrado. La operatoria se desempeña con rangos medios de volatilidad y de concentración de cuotapartistas.

No se han producido, con relación al último Informe de Seguimiento, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos. Con relación al Reglamento de Gestión, y a partir de las modificaciones oportunamente decididas, el Fondo opera como un Fondo Pyme. Con relación a la Política Específica de Inversión, mantiene los cambios dispuestos por el Directorio de la empresa, a partir del 1 de febrero de 2016.

Fecha de inicio de operaciones: 10 de mayo de 2013**Fecha de cierre la información :** 30 de diciembre de 2019**Moneda:** pesos**Valor de cada mil cuotapartes:** \$ 5.108,8**Valor patrimonial del Fondo:** \$ 3.411.243.573**Clase de Fondo Común de Inversión:** Abierto de Financiamiento Productivo**Agente de Administración:** MegaINVER S.A**Agente de Custodia:** Banco Comafi S.A.**Plazo de Pago:** hasta 96 horas, siendo el plazo normal de liquidación de 72 horas**Honorarios del Agente de Administración:** 2,15 % anual**Honorarios del Agente de Custodia:** 0,10 % anual

● Información general del Fondo al 30 de diciembre de 2019

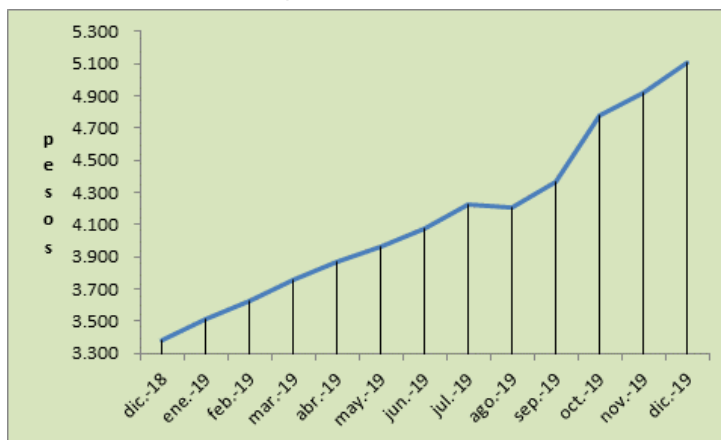
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 30 de diciembre 2019			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días
3,9%	4,8%	3,9%	17,1%	24,9%	50,42%

Como se señaló en el informe anterior, una paulatina normalización de los mercados, permitiría una recuperación del sendero creciente en los rendimientos del Fondo. A partir de agosto y hasta el cierre de 2019, el Fondo creció a una tasa mensual efectiva del 5,0%, que permitió la recuperación antes señalada. Para el año 2019, el Fondo presentó un rendimiento mensual efectivo del 3,4%. La volatilidad de la serie también tuvo un cambio importante en sus valores, reflejando los acontecimientos arriba descriptos, pasando dicha variable a tener valores correspondientes a riesgo medio, tal como fue normalmente el comportamiento del Fondo. Los rendimientos del Fondo para el 2019, se ubicaron dentro del rango más alto, con relación a fondos comparables del mercado.

Grafico 1

Evolución del valor de la cuotaparte

Cada mil cuotapartes



Objetivos de la inversión

Básicamente, la cartera estará constituida por activos dirigidos a financiamiento de PyMEs, en al menos un 75% con relación al Patrimonio Neto del Fondo. Los activos pueden ser: a) acciones, derechos de suscripción de acciones, obligaciones negociables convertibles o no en acciones, valores de deuda de corto plazo emitidos por pymes, constituida por activos de renta fija, tales como obligaciones negociables, así como también con

valores de deuda de corto plazo emitidos por pymes, que estén vinculados al financiamiento de proyectos productivos o de innovación tecnológica en la República Argentina, o b) valores de deuda fiduciaria emitidos en relación con fideicomisos financieros cuyos fiduciantes sean PyMEs, y estén vinculados al financiamiento de proyectos productivos o de innovación tecnológica en la República Argentina, o c) cheques de pago diferido negociables en mercados públicos habilitados, conforme la ley 26.831 y avalados por Sociedades de Garantía Recíproca. También podrán componer la cartera, dentro de los límites establecidos en el Reglamento, los instrumentos de regulación monetaria del BCRA.

Política Específica 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. La Política de Inversión, se focalizará en activos PyMEs como objeto principal, habilitando la inversión por parte de las compañías aseguradoras en el Fondo, consistente con lo dispuesto en el inciso l) del punto 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora.

Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversión al 30 de diciembre de 2019

Las Cheques de pago diferido y las Obligaciones Negociables son los principales activos en la cartera de inversiones, representando el 62,5% y 25,9% respectivamente de los Activos de Inversión. Los mismos hacia fines de diciembre de 2019, alcanzaban a los \$ 3.133,1 millones. El Cuadro 1 presenta la distribución por clase de valores negociables, de la totalidad de los activos que componen la cartera de inversiones.

Cuadro 1 **Composición de la cartera de Activos de Inversión**
al 30 de diciembre de 2019

CONCEPTOS	30/12/2019	%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	104.273.507,89	3,3%
TITULOS PUBLICOS	620.131,22	0,0%
FONDOS COMUNES DE INVERSION	231.979.690,71	7,4%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	812.922.183,05	25,9%
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	1.958.558.883,62	62,5%
PAGARES	24.778.281,18	0,8%
<i>TOTAL DE INVERSIONES</i>	<i>3.133.132.677,67</i>	<i>100,0%</i>

Fuente: elaboración propia con información de cartera
suministrada por la Sociedad Gerente

Los Fideicomisos Financieros y las Obligaciones Negociables, están calificados con grados de inversión local, en tanto los cheques de pago diferido y los pagarés, cuentan con avales extendidos por diversas SGR. Con

respecto a la duración de la cartera de activos, la misma es de 125 días, en tanto la liquidez del Fondo es del 14,7%.

● Evolución patrimonial del fondo y de la concentración de las tenencias de cuotas partes

A la fecha de cierre de este informe, correspondiente al 30 de diciembre de 2019, el monto patrimonial era de \$3.411,2 millones. Con relación a la distribución en las tenencias de valor de las cuotas partes, a esa fecha, el índice de *HN* indica un valor de 0,0121. El mismo, representa un bajo nivel de concentración para el total de las cuotas partes en poder de los inversores.

Glosario técnico

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una baja volatilidad 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 (HN): 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”: “AA(rf)”

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 al 30 de diciembre de 2019. www.megainver.com
- Información estadística al 30/12/2019. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar/
- Estados contables del Fondo al 30/09/2019. Con informes de auditores independientes y de la Comisión Fiscalizadora
- Información proporcionada por MegaINVER 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

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@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: 15 de enero de 2020