

Fondos Comunes de Inversión**MEGAINVER ESTRATEGIA AGRO I FONDO COMUN DE INVERSION CERRADO****Sociedad Gerente**

MegaINVER S.A.

Sociedad Depositaria

Banco de Valores S.A.

Calificación:

"A+ (cc)"

Calificación anterior"A+ (ccn)" Revisión Especial en
Desarrollo
07/04/2020**Tipo de informe**

Final

Metodología de CalificaciónSe utilizó la [Metodología](#) de
Calificación de Riesgos para
Fondos Comunes de Inversión
aprobada por la CNV bajo la
Resolución CNV 17.284/14**Analistas**Juan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.arJuan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

14 de agosto de 2020

AdvertenciaEl 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.**Calificación**

Fondo	Calificación	Tipo de informe
Megainver Estrategia Agro I FCIC	A+(cc)	Final

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP confirma y retira la calificación de MEGAINVER ESTRATEGIA AGRO I FCIC por pedido de la Sociedad Gerente (SG) MegaINVER S.A. A través de nota enviada con fecha 12/08/2020, la misma informa sobre la decisión de liquidar anticipadamente dicho Fondo, ratificada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de cuotapartistas, celebrada el 11 de agosto del corriente año.

La SG informó de esta circunstancia, a través de la publicación de Hecho Relevante (HR) publicado por la CNV, con fecha 12/08/2020.

En el mencionado HR, la SG informa la síntesis de lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de cuotapartistas del 11/08/20 del fondo. La asamblea se celebró con la presencia de 11 cuotapartistas, titulares de 6.650.000 cuotapartes de U\$S 1 valor nominal y con derecho a un voto por acción, que representan el 62,71% del capital y de los votos computables. Las principales resoluciones adoptadas y aprobadas por la mayoría de votos presentes fueron aprobar la liquidación anticipada del fondo, aprobar los estados contables del ejercicio cerrado al 31/05/2020, aprobar la gestión de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria correspondiente al ejercicio, aprobar el Plan de Distribución, entre otros temas.

Calidad y posicionamiento de la (SG): Los accionistas e integrantes del Comité Ejecutivo, Directorio y Direcciones de MegaInver S.A. son de reconocida trayectoria, idoneidad y experiencia en el mercado de capitales y financiero nacional. Es una de las principales sociedades gerentes independientes de fondos comunes de inversión en Argentina. Al 12/08/2020 administraba un valor superior a los \$45.000 millones de patrimonio en fondos.

Experiencia e idoneidad de la Sociedad Depositaria (SD): Banco de Valores S.A presenta un liderazgo en el mercado local como organizador y sociedad depositaria. A fines de julio de 2020, como depositaria de FCI tenía bajo su custodia activos de 223 fondos por un valor total de \$389.007 millones.

Introducción

Megainver Estrategia Agro I FCIC el (Fondo), fue autorizado a través de la Resolución RESFC-2019-20237-APN-DIR#CNV de la Comisión Nacional de Valores de fecha 13/05/2019. El Fondo se halla registrado bajo el N° 1108, estableciéndose para su funcionamiento 30 meses de duración, estando contemplada su prórroga en el Reglamento de Gestión (RG). La resolución mencionada, comprendió también la aprobación del RG del Fondo.

La moneda del Fondo es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica o la moneda de curso legal que en el futuro lo reemplace. Está previsto en el prospecto de emisión, un valor global máximo de cuotapartes por hasta VN U\$S 20.000.000, con un mínimo de VN U\$S 10.000.000. La suscripción, concluida el 11/06/2019 alcanzó a la suma de U\$S 10.605.000, según se describe en la siguiente Tabla 1,

Tabla 1 - Distribución de la suscripción

Clase de cuotaparte	Cuotapartista	Monto en U\$S
A	Persona humana	2.600.000
B	Sujetos que no son una persona humana	8.005.000
Total de la suscripción		10.605.000

Megalnver S.A. es la Sociedad Gerente del Fondo. Los accionistas e integrantes del Comité Ejecutivo, Directorio y Direcciones de Megalnver S.A. son de reconocida trayectoria, idoneidad y experiencia en el mercado de capitales y financiero nacional. Asimismo, presenta una moderna organización con adecuados procesos de inversión y gestión de riesgos de carteras de fondos de inversión. Megalnver S.A. es una de las principales sociedades gerentes independientes de fondos comunes de inversión en Argentina. Al 12/08/2020 administraba un valor superior a los \$45.000 millones de patrimonio en fondos.

Banco de Valores S.A es la Sociedad Depositaria del Fondo. El Banco presenta un liderazgo en el mercado local como organizador y sociedad depositaria, con antecedentes de participación como organizador y custodio en FCI cerrados. A fines de julio de 2020, como depositaria de FCI tenía bajo su custodia activos de 223 fondos por un valor total de \$389.007 millones.

El Fondo se constituye con Activos Específicos (AE) e Inversiones Transitorias (IT), que en conjunto representan a los Activos Autorizados. Los primeros constituyen el objeto especial del Fondo, deberán estar situados, constituidos, emitidos y/o radicados en la Argentina. En particular, el Fondo tenía como objetivo especial la inversión en Activos Spot, con la subsiguiente (cuasi concomitante) contratación de instrumentos financieros de cobertura (futuros, opciones o swaps) en Mercados Autorizados para operaciones de los Activos Spot (Instrumentos de Cobertura). En tanto los segundos, se corresponden con las inversiones transitorias que se realizan, durante el denominado Período de Formación de Activos Específicos o en cualquier otro momento de la vigencia del Fondo, que se especifica en el Reglamento de Gestión.

El objetivo principal de la gestión del Fondo, estuvo constituida por la apreciación del valor del patrimonio del Fondo, principalmente mediante los ingresos corrientes y ganancias de capital que se obtuvieran de la inversión en los AE y las IT.

En el Anexo I se presenta información contable actualizada al 31/05/2020. El Patrimonio del Fondo a fines de mayo de 2020, ascendía a los \$762,5 millones.

Política de Inversiones y conformación de cartera

La Política de Inversión gestionada por la SG, se orientó hacia la identificación de oportunidades de inversión y cobertura en AE para lograr los mejores resultados, contemplando las pautas y la diversificación que se requieren desde el RG y el Prospecto. Diversos hechos externos negativos, de acuerdo con lo manifestado por la SG, limitaron severamente el alcance de esos objetivos.

El 05/06/2020, el Directorio de la SG consideró y aprobó el proceso de liquidación anticipada del Fondo debido a que se encontraba próxima de vencimiento la prórroga de 180 días oportunamente aprobada para la extensión del Período de Formación de AE, sin que la cartera se encuentre adecuada a los parámetros establecidos en el RG del mismo.

Asimismo, el 13/07/2020 el Directorio de Megainver S.A. convocó a Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de cotapartistas del Fondo para el día 11/08/2020. En la misma se aprobaron entre otros temas, los estados contables y la liquidación anticipada del Fondo de acuerdo a lo previsto en su RG.

La cartera de inversiones del Fondo se conforma por Títulos Públicos denominados en dólares valuados en \$233,7 millones al 31/05/2020 (representando casi el 92% del total de inversiones) (Tabla 2).

Tabla 2 – Cartera de Inversiones en pesos

Cartera de Inversiones	Monto en Pesos 31/5/2020	%
Títulos Públicos	233.705.844	91,8%
Cesión de Derechos (Maíz)	20.974.363	8,2%
Total de Inversiones	254.680.207	100,0%

Fuente: EEC al 31/05/20.

La posición del Fondo más importante (casi el 66% del total del activo) es en disponibilidades (en bancos), al 31/05/20 ascendía a los \$501,8 millones mostrando una importante liquidez.

La desagregación de los mencionados Títulos Públicos, muestra la tenencia en Letras del Tesoro Nacional en dólares que fueron reperfiladas con relación a las fechas de vencimiento originales.

Tabla 3 - Inversiones en Letras del Tesoro denominadas en pesos

Denominación de los Títulos Públicos	Valor Nominal U\$S	Cotización 31/5/2020	Importe (Pesos)
Letras del Tesoro en dólares vto 25/10/2019 reperfilada	2.500.000	35,792787	89.481.967
Letras del Tesoro en dólares vto 30/08/2019 reperfilada	2.500.000	25,265497	63.163.742
Letras del Tesoro en dólares vto 13/09/2019 reperfilada	2.500.000	25,265497	63.163.742
Letras del Tesoro en dólares vto 11/10/2019 reperfilada	500.000	35,792786	17.896.393
Total	8.000.000		233.705.844

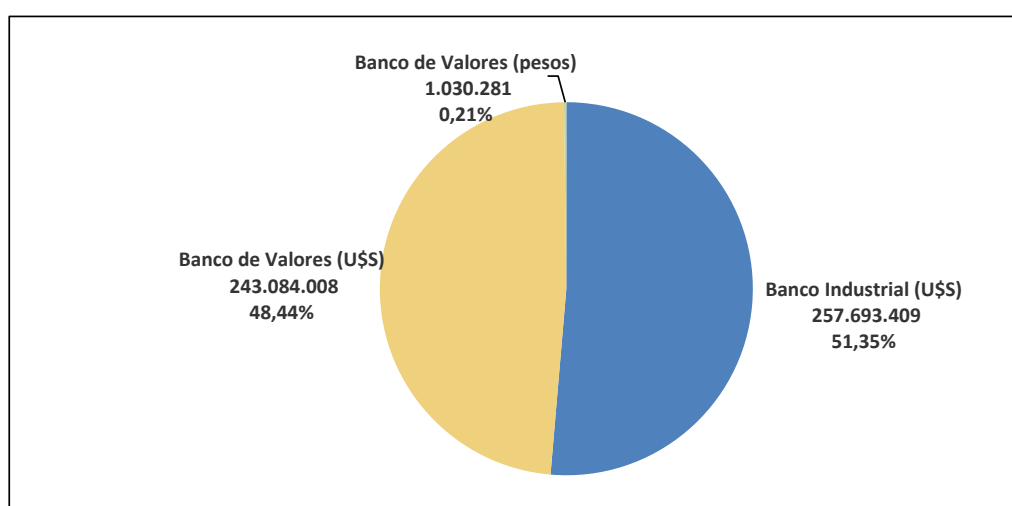
Fuente: EEC al 31/05/20.

Asimismo, durante la gestión del Fondo se han realizado operaciones de derivados financieros de compra y venta de moneda extranjera (dólares estadounidenses) y maíz sin entrega del activo subyacente en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX). Los instrumentos financieros derivados utilizados por el Fondo que fueron informados mediante HR en SUNI de la CNV, son 25 contratos en dólares de futuro venta de maíz con el objetivo de realizar cobertura por riesgo de variación de precio.

Posee compras de cesiones de créditos por 2.500 toneladas de maíz, por un valor neto de provisiones de \$20,9 millones (8,2% del total de inversiones), siendo el comprador final (con precio a fijar) de estas operaciones Vicentín S.A. Estos últimos contratos siguen vigentes, de acuerdo a lo informado en el HR del 03/04/20.

Analizando patrimonialmente el Fondo al 31/05/20 (Ver Anexo I), se observa que el principal activo (65,74% del total) son los depósitos en bancos del sistema financiero local en cuentas en dólares, y solo una en pesos, para la operatividad del Fondo, por lo que se mantiene la moneda original del Fondo en dichas colocaciones, mostrando una posición conservadora de gestión. Lo depositado en moneda dura en el Banco Industrial representa más de la mitad (51,35%), valuado en \$257,7 millones. La Figura 1 presenta la descomposición del rubro Bancos por entidad financiera y tipo de cuenta por moneda.

Figura 1 – Desglose del rubro Bancos al 31/05/2020 (en pesos)



Fuente: EECC al 31/05/20.

Anexo I

Información contable correspondiente al período irregular de once meses y veinte días finalizado el 31 de mayo de 2020. EECC preparados en moneda homogénea a esa fecha.

Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Tabla 1 - Estado de Situación Patrimonial al 31/05/2020.

Activo	Pesos	%	Pasivo	Pesos	%
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Bancos	501.807.698	65,74%	Provisión de Honorarios	842.368	0,11%
Inversiones	254.680.207	33,36%	Otras provisiones	0	0,00%
Otros Créditos	6.868.746	0,90%	Otras deudas	0	0,00%
Total Activo Corriente	763.356.651	100,0%	Total Pasivo Corriente	842.368	0,11%
Total Activo no Corriente	0	0,00%	Total Pasivo no Corriente	0	0,00%
			Total del Pasivo	842.368	0,11%
			Patrimonio Neto	762.514.283	99,89%
Total del Activo	763.356.651	100,0%	Total del Pasivo y PN	763.356.651	100,0%

Fuente: EECC al 31/05/20.

Tabla 2 - Estado de Resultados período irregular (11 meses y 20 días)

Cuentas	31/05/2020 (en pesos)
Resultados financieros y por tenencia incluido el resultado por exposición en los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M)	121.191.134
Egresos:	
Agente de Administración	-4.241.233
Agente de Custodia	-1.297.592
Gastos de Administración	-17.988.333
Ganancia neta del período irregular	97.663.976

Fuente: EECC al 31/05/20.

Tabla 3 - Estado de Evolución del Patrimonio Neto período irregular (11 meses y 20 días)

Concepto	31/05/2020 (en pesos)
Saldos al inicio de las actividades	0
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	664.850.307
Ganancia neta del ejercicio (según estado de resultados)	97.663.976
Patrimonio Neto al cierre período irregular	762.514.283*

*Representado por 2.600.000 cuotapartes clase "A" a U\$S 649,232 cada mil cuotapartes y 8.005.000 cuotapartes clase "B" a U\$S 649,232 cada mil cuotapartes.

Fuente: EECC al 31/05/20.

Definición de la calificación

Megainver Estrategia Agro I Fondo Común de Inversión Cerrado: “A+(cc)”.

La calificación “A” 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, buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión”

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Sufijos: Las calificaciones contienen un sufijo que identificara a la clase de Fondo calificados. El sufijo “cc” corresponde a fondos comunes de inversión cerrados.

Fuentes de información:

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

- Prospecto de emisión.
- Reglamento de Gestión del Fondo aprobado por la CNV a través de Resolución RESFC-2019-20237-APN-DIR#CNV de fecha 13/05/2019.
- Información estadística al 31/05/2020. Cámara Argentina de FCI en CNV. www.cnv.gob.ar
- Hechos Relevantes - Información recibida del SUNI (Sistema Único de Notificaciones Inmediatas) de la CNV
- EECC auditados al 31/05/2020 y al 29/02/2020 obtenidos de Bolsar.

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:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 14 de agosto de 2020