

**Fondo Común de Inversión Abierto****CHACO FCI MONEY MARKET****Sociedad Gerente**

Nuevo Chaco Fondos S.A.  
S.G.F.C.I.

**Sociedad Depositaria**

Nuevo Banco del Chaco S.A

**Calificación**

“AA-(rf)(n)”

**Tipo de informe**

Inicial

**Metodología de Calificación**

Se 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.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra,  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

21 de diciembre de 2023

**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.

**Calificación**

Fondo	Calificación
Chaco FCI Money Market	AA-(rf)(n)

**Fundamentos de la calificación**

Chaco FCI Money Market es un fondo abierto de liquidez puro, orientado al mercado local en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo y para un perfil de inversor conservador.

La calificación asignada es el resultado de haber determinado, en los distintos pasos del análisis, una adecuada calidad administrativa y de gestión de las inversiones proyectadas, junto a una prudente y eficaz política de inversiones establecida. Consistente por otra parte, con las características del producto administrado. También se fundamenta en la calidad crediticia ponderada de la cartera teórica de inversiones.

**Posicionamiento de mercado:** Nuevo Chaco Fondos S.A. creada en 2011, es la administradora de fondos comunes de inversión perteneciente al Grupo NBCH del Nuevo Banco del Chaco S.A. A fines de noviembre de 2023, administraba 4 fondos y tenía activos bajo administración por un valor superior a los \$12.915 millones.

**Calidad de la Sociedad Gerente:** UNTREF ACR UP ha ponderado la calidad de la Sociedad Gerente y su comportamiento con relación al mercado de actuación del Fondo. Como aspecto relevante de la metodología, se realizaron entrevistas a funcionarios de la Sociedad. Tal actividad, permitió apreciar un conjunto de recursos humanos, técnicos y de infraestructura de muy buena calidad profesional. La Sociedad opera a través de las directrices de un Manual integral, permitiendo un ajustado y transparente proceso en la administración y gestión del Patrimonio del Fondo.

**Calidad de la Sociedad Depositaria:** Se ha ponderado la actuación como Agente de Custodia del Nuevo Banco del Chaco S.A. Actualmente, el Banco actúa como agente de custodia de los activos de 4 fondos comunes de inversión. Las actividades que realiza en materia de custodia y la experiencia profesional del Banco, son suficientes antecedentes para las funciones atribuibles a la operatoria del Fondo.

**Operatoria del Fondo:** El Fondo aún no ha comenzado a operar, por lo que no se analizó el desempeño operativo.

*La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.*

## Información general del Fondo

Fecha de la información actual:	20 de diciembre de 2023
Moneda:	Pesos Argentinos (o la moneda que la reemplace)
Valor de cada mil cuotapartes:	-
Valor patrimonial del fondo:	-
Clase de Fondo:	Abierto de Mercado de Dinero
Sociedad Gerente:	Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.
Sociedad Depositaria:	Nuevo Banco del Chaco S.A.
Plazo de rescate:	Inmediato
Honorarios Gerente:	1,8% + IVA
Honorarios Depositaria:	0,3% + IVA

## Reglamento de Gestión. Cláusulas particulares

### ● Objetivos de inversión

El objetivo primario de la administración del Fondo, es optimizar el rendimiento de los activos que conforman su haber, invirtiendo profesionalmente en valores negociables en pesos, que coticen en bolsa o mercados de valores de la República Argentina o del exterior, de depósitos e inversiones a plazo no superior a un año constituidos en pesos en entidades financieras públicas y/o privadas autorizadas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), así como también de valores negociables emitidos por el BCRA; todos ellos de Renta Fija.

### ● Política de Inversión

El Fondo está destinado principalmente a adquirir, administrar y vender, valores negociables e instrumentos representativos de deuda pública o privada, títulos de deuda emitidos por fideicomisos financieros con oferta pública en el país o en mercados del exterior, y certificados de depósito a plazo fijo e inversiones a plazo constituidos en entidades financieras autorizadas por el BCRA, todos ellos con un plazo de vigencia no mayor a 1 año. El Fondo se adecuará a lo dispuesto por el inciso b) del artículo 4) Capítulo II Título V de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) (N.T. 2013). La Gerente podrá establecer políticas específicas de inversión para el Fondo, la cual deberá encuadrarse dentro de los términos y condiciones en el Reglamento de Gestión aprobado por la CNV, acotando y/o restringiendo lo allí establecido.

Como mínimo el 75% del patrimonio del Fondo, deberá invertirse en activos autorizados de renta fija emitidos y negociados en la República Argentina y denominados en pesos (o la moneda que en el futuro la reemplace). Al menos el 30% del patrimonio del Fondo, estará invertido en activos valuados a devengamiento. Debiendo conservarse en todo momento en calidad de margen de liquidez un monto equivalente a no menos del 80% del porcentaje total que el fondo conserve en cartera, en activos valuados a devengamiento en cuentas abiertas en BCRA y/o en cuentas a la vista en entidades financieras autorizadas por dicha entidad. En tanto hasta el 20%, en plazos fijos precancelables en periodo de precancelación, valuados a precio de realización y/o de mercado. La suma de activos valuados a devengamiento y de plazos fijos precancelables en período de precancelación, no podrá exceder el 50% del patrimonio neto del Fondo.

La vida promedio ponderada de la cartera compuesta por activos valuados a devengamiento no podrá exceder de 35 días corridos. La adquisición de activos valuados a precio de mercado, se podrá fijar efectuar exclusivamente en títulos representativos de deuda, cuyo vencimiento final no exceda un año a partir de la fecha de adquisición. El Fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados, exclusivamente con finalidad de cobertura.

### ● Activos Autorizados

Los activos autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se encuentran descriptos en las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión del Fondo. La información está disponible en el sitio institucional de la [CNV](#).

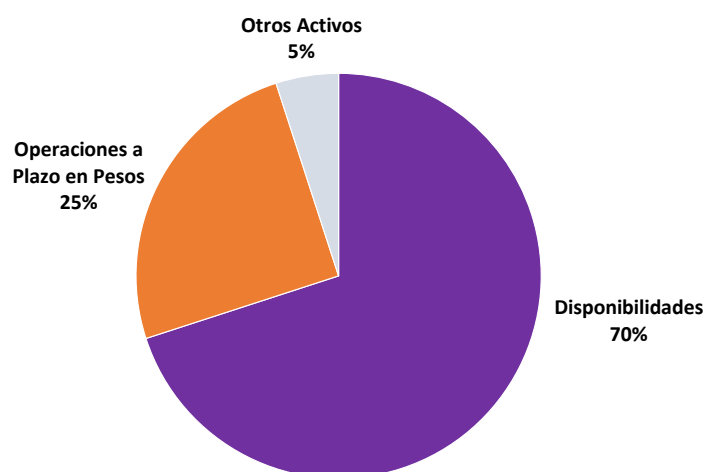
### Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Debido que el Fondo aún no inició sus operaciones, el comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad (desempeño operativo) no fue analizado.

### Composición teórica de Inversiones del Fondo

La cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente, muestra una exposición del 70% en Disponibilidades asignadas en cuentas corrientes remuneradas de bancos locales de primera línea. Un 25% del total del Fondo en Operaciones a plazo en pesos argentinos en distintos bancos, y el restante 5% en Otros activos.

Figura 1 – Cartera teórica de inversiones



Fuente: Composición teórica de cartera a diciembre de 2023 suministrado por el Administrador.

Se espera que el riesgo de concentración sea moderado, ya que por normativa se limita a que los activos de un mismo emisor privado o grupo económico, no pueden superar el 20% del patrimonio. Al inicio de sus operaciones, se espera que el Fondo presente una elevada concentración por cuotapartista, generando riesgo de liquidez. Situación que se irá mejorando en el mediano plazo, por las características de los lineamientos de inversión con alta disponibilidad.

De acuerdo a la cartera teórica presentada, el Fondo presentaría una muy buena calidad crediticia. El riesgo crediticio de las inversiones teóricas se ubicó en el rango AA, por lo cual se estima que se mantenga en línea con la política de inversión del Fondo.

### Evolución patrimonial del fondo

Dado que el Fondo no inició sus operaciones, no tiene patrimonio bajo su administración.

## Atributos del administrador

### I. Sociedad Gerente

Nuevo Chaco Fondos S.A. (NCF) es una Sociedad Anónima con domicilio en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) de Argentina creada en 2011, la cual se desempeña como Administradora de Fondos Comunes de Inversión. La Sociedad se encuentra inscripta ante la CNV bajo la Resolución N° 17.054. Pertenece al Nuevo Banco del Chaco S.A. con un 95% del capital social.

La firma busca brindar alternativas de inversión a través de vehículos de inversión colectiva, ofreciendo diferentes innovadoras opciones de inversión son su familia de fondos. Como organización, el objetivo de la Sociedad es actuar según las mejores prácticas del mercado, mientras que la ética, la responsabilidad y el esfuerzo son su medio. La cercanía con los cuotapartistas busca ser el principal diferencial en sus servicios brindados.

NCF no es un Sujeto Obligado inscripto ante la Unidad de la Información Financiera (UIF) por no encontrarse comprendida en el inciso 4 del artículo 20 de la Ley N° 25.246.

#### ● Estructura organizacional y gestión operativa

Las características que presenta la organización NCF, responden a adecuados criterios de asignación de funciones de las distintas áreas, que aparecen plenamente consistentes con los objetivos de la actividad financiera que realiza.

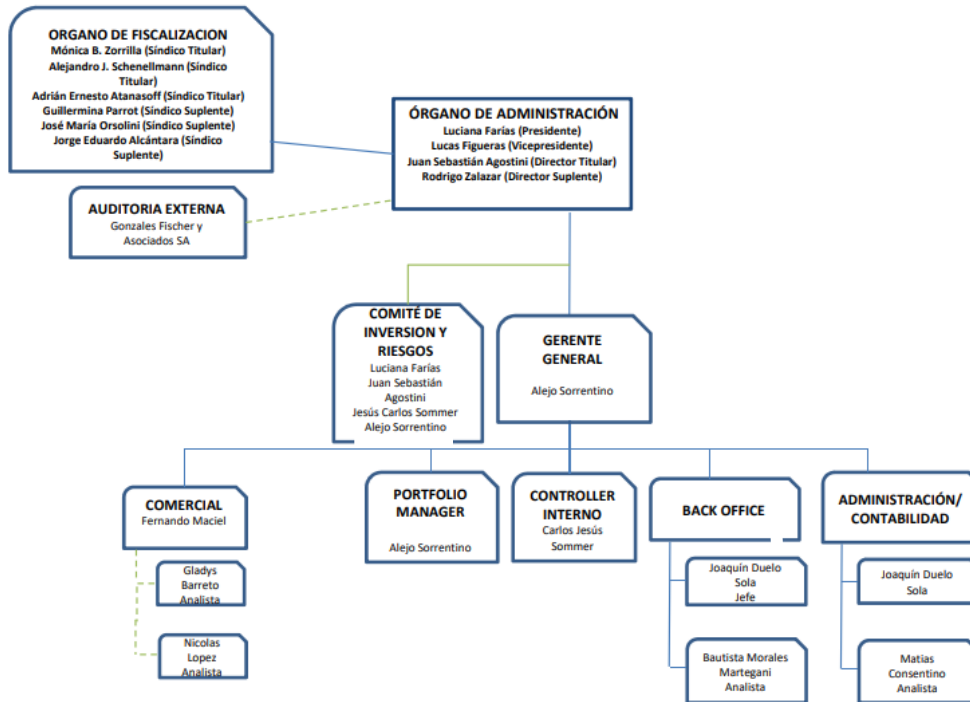
La dirección y administración de la Sociedad Gerente (SG) está a cargo de un Directorio compuesto de acuerdo a lo indicado en el Estatuto de la misma, que funciona como Órgano de Administración. Actualmente, cuenta con una presidente, un vicepresidente, un director titular y un director suplente. A su vez, la fiscalización de la Sociedad está a cargo de una Órgano de Fiscalización integrada por tres síndicos titulares y tres suplentes. Todos los miembros del Directorio como asimismo los miembros de la Comisión Fiscalizadora, tanto titulares como suplentes son elegidos en Asamblea General Ordinaria. Los miembros del Órgano de Administración y Fiscalización de la SG deberán gozar de la debida honorabilidad, capacidad y experiencia, y velarán por la gestión prudente de la Sociedad, conforme las pautas establecidas por las Normas. Además, dentro de su sistema de gobernanza cuenta con una Auditoría Externa.

NCF cuenta con un completo Manual Integral de Procedimientos y Funciones, donde presenta una detallada descripción de los procedimientos que deben ser ejecutados por los diferentes sectores de la sociedad en el desarrollo de sus respectivas misiones y funciones. Los procedimientos previstos en el Manual incluyen un adecuado sistema de control interno a fin de minimizar cualquier tipo de riesgo y permitir que la Sociedad preste sus servicios y desarrolle sus tareas dentro del marco normativo. Asimismo, muestra los procedimientos integrales, las misiones y funciones de las diferentes áreas de la Sociedad, brindando una respuesta esquemática e integral a los miembros de la firma.

A su vez, los procedimientos comprendidos en el mencionado Manual son los que se realizan en forma cotidiana y sistemática en las diferentes áreas de la Sociedad, y de cumplimiento obligatorio para todos los empleados. Entre otras cuestiones, cuenta con el detalle de las responsabilidades y misiones de cada área, y la estructura organizacional.

UNTREF ACR UP destaca la experiencia y profesionalidad de los distintos funcionarios que intervienen en las distintas funciones pertenecientes a las distintas áreas de la empresa. El organigrama de la Figura 2 refleja la actual estructura y colaboradores de la Sociedad Gerente.

Figura 2. Organigrama de Nuevo Chaco Fondos S.A.



Fuente: Información provista a diciembre de 2023 por el Administrador.

La organización administrativa y contable, cuenta con una Gerencia General responsable de la administración y el control de la sociedad. Tiene como misión la de participar en la definición del Plan Estratégico de Negocios de la Sociedad, coordinar, dirigir y verificar el cumplimiento de los objetivos fijados en el mismo y conducir y supervisar la gestión de las áreas, a los efectos de alcanzar los resultados y la excelencia.

En otro nivel de la estructura, se cuenta con un área Comercial encargada del ofrecimiento de los productos y relación con los clientes. Tiene la misión de diseñar, planificar, implementar y monitorear la puesta en marcha de la estrategia comercial, identificando oportunidades de negocio que creen valor y estén alineados al plan estratégico de la compañía. Como así, asesorar a los clientes en materia de inversiones.

NCF cuenta con un área de Portfolio Management que se encarga de administrar y gestionar los activos de la cartera de fondos comunes de inversión de la sociedad gerente, de acuerdo a la estrategia definida por el Comité de Inversión y Riesgos. Por otro lado, se cuenta con un área funcional de Back Office encargada de asegurar el adecuado, eficiente y oportuno soporte operativo a la gestión de los FCI de la Sociedad, de acuerdo a las normas y regulaciones vigentes.

Asimismo, se cuenta con un área Administración/Contabilidad, con la finalidad de asegurar el correcto funcionamiento de la Sociedad, en términos de identificar las necesidades y proveer los insumos necesarios para la organización; llevar adelante el planeamiento de los recursos humanos de la compañía y la administración de la nómina, asegurando el cumplimiento de la normativa vigente y velando por el bienestar, seguridad e higiene laboral del personal de la compañía; y controlar y coordinar el registro contable de las operaciones, así como la elaboración de los estados contables y liquidaciones tributarias, en el marco de la normativa vigente.

Se tiene un área de Control Interno que analiza los niveles de riesgo y límites de las inversiones. Su finalidad con la aplicación de sus funciones, es la de velar por la mejora continua del ambiente de control de la Sociedad, asegurando la correcta gestión de las operaciones, su alineación al marco regulatorio, y la integridad y fiabilidad de la información contable y de gestión. Su posición en la empresa está ligada al control y la supervisión haciendo de puente entre la gestión y la contabilidad, siendo un enlace entre la Dirección y el Comité que integra la organización.

A su vez, en función de staff se cuenta con un Comité de Inversión y Riesgos, integrado por parte del Directorio, el Gerente General, el Portfolio Manager y el *Controller* Interno. La misión del Comité es la de evaluar y tomar decisiones respecto de los riesgos que pueden afectar a la firma y a sus FCI, asegurando la confianza, competitividad y transparencia en sus actividades y operaciones. Así como definir la estrategia y tomar las decisiones de inversión de cada fondo de NCF, de acuerdo a las variables macroeconómicas, monetarias y financieras de la economía global y local.

La sociedad gerente utiliza sistemas y tecnología adecuada para prestar sus servicios financieros. Para realizar su actividad utiliza los sistemas de VisualFondos (Sistemas Esco) para la administración y control de los Fondos, y el sistema Gallo para la registración contable de los fondos. NCF cuenta con un Manual del Usuario de VisualFondos que es el sistema de gestión de FCI de la empresa Sistemas Esco donde se detallan las distintas operatorias y seguridad que brinda el sistema. Todo ello permite una correcta administración y gestión de los distintos Fondos.

La toma de decisiones tanto operativas como de inversión y de gestión de riesgo operacional, son implementados a través de acciones transparentes y profesionales. Por otro lado, los aspectos vinculados al proceso de gestión de inversiones del Fondo, se realizan a través de procesos internos en su asignación de recursos, de acuerdo a lo establecido en el Manual Integral. Las decisiones se realizan en forma colectiva en el proceso de toma de decisiones, con reuniones entre el Comité de Inversión y Riesgos, y el área de Portfolio Management.

### ● Posicionamiento en el mercado

Nuevo Chaco Fondos S.A. participa en el mercado de fondos comunes de inversión abiertos con su familia de fondos, administrando actualmente 4 fondos. A fines de noviembre de 2023, tenía activos bajo administración por un valor superior a los \$ 12.915 millones. Según información proporcionada por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI), la SG tenía una participación de mercado del 0,06% en el sector de FCI de Argentina.

UNTREF ACR UP considera que la SG posee una adecuada organización. Asimismo, cuenta con la infraestructura profesional adecuada para desarrollar una correcta y eficiente gestión de las inversiones.

## II. Sociedad Depositaria

Nuevo Banco del Chaco S.A. (NBCH) desempeña las funciones de Agente de Custodia del Fondo. Asimismo, cumple funciones como agente financiero del Gobierno de la Provincia de Chaco en la que realiza sus operaciones. El Banco comenzó sus operaciones hacia finales de 1994 y posee 27 sucursales plenas (26 en la Provincia de Chaco y una en CABA). Sus principales accionistas son el Gobierno de Chaco con un 70,06% del capital suscrito, Ahorristas del Banco del Chaco S.A. con un 10,28% y la Sociedad Inversora de Trabajadores del Banco del Chaco S.A. con un 9,80%.

La operatoria principal del Banco se orienta al financiamiento de personas con descuento sobre haberes. NBC funciona bajo el concepto de banca universal y regional, prestando servicios a los distintos segmentos de los

clientes dentro de la Provincia del Chaco. La entidad opera líneas comerciales y de individuos, como así provee apoyo a la Sociedad Gerente, como es usual en estos casos en el mercado local de Argentina. Se encuentra registrado como Sociedad Depositaria bajo el N° 18 en la CNV.

Según información del BCRA, a septiembre de 2023 el NBC tenía préstamos otorgados por casi \$105,50 mil millones, depósitos recibidos por \$182,09 mil millones, y un Patrimonio Neto de \$52,36 mil millones. A octubre de 2023, NBCH se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en BBB+(arg) Perspectiva Positiva y A2(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

UNTREF ACRUP entiende que las actividades que realiza en materia de custodia, y la experiencia profesional del Banco, son buenos antecedentes para las funciones atribuibles al Banco en la operatoria del Fondo.

## 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.

**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:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n-1}}$$

### Volatilidad anualizada

$\sigma$  diaria \*  $\sqrt{252}$

**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

### Chaco Fondo Común de Inversión Money Market: “AA-(rf)(n)”.

La calificación “AA(rf)” 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”.

**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 identificará a la clase de Fondo calificados. El sufijo “rf” corresponde a fondos de Renta Fija. Cuando se trate de un fondo nuevo el sufijo aplicado será “n”.

### Fuentes de información:

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

- Reglamento de Gestión de Chaco FCI Money Market. Inscripto bajo el Nro. 1439 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2023-22497-APN-DIR#CNV de la CNV.
- Información estadística al 30/11/2023. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Información proporcionada por Nuevo Chaco Fondos S.A. SGFCI:
  - Estatuto de Nuevo Chaco Fondos S.A. SGFCI
  - Organigrama de Nuevo Chaco Fondos S.A. – actualizado a diciembre 2023.
  - Código de Conducta NCF – Noviembre 2023
  - Manual Integral de Procedimientos y Funciones Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I. - Noviembre 2023
  - Manual del usuario VisualFondos® (Sistemas Esco).
- Información institucional de Nuevo Chaco Fondos S.A. SGFCI: <https://www.nchacofondos.com.ar>
- Información institucional de Nuevo Banco del Chaco S.A.: <https://www.nbch.com.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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)  
Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación asignada: 21 de diciembre de 2023.