

Fondos Comunes de Inversión

“Chaco Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura”

Agente de Administración

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

Agente de Custodia

Nuevo Banco del Chaco S.A

Calificación

“Arf”

Calificación anterior

“Arf” UNTREF ACR UP
29 /10/2015

Ver Informe inicial de fecha
24/07/2015

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

10 de marzo 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 “Arf” 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”.

A través del presente Informe de Revisión, se mantiene la calificación asignada en nuestro anterior Informe Inicial, destacándose que el Administrador mantiene los fundamentales de su actividad, sustentando la calificación asignada por la UNTREF ACR UP.

Debe señalarse que el Fondo está operativo desde una fecha reciente. No se han producido, con relación al Informe Inicial, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos, en el Reglamento de Gestión y en la Política de Inversión. Algunos aspectos de este último punto, han sido consultados al Administrador, a efectos de considerar algunas desviaciones con relación a lo establecido en dicha Política.

Fecha de inicio de las operaciones : 28 de Julio de 2015

Fecha de la información actual : 15 de febrero de 2016

Moneda : pesos

Valor de cada mil cuotapartes : 1.105,41

Valor patrimonial del Fondo: 33.162.423,24

Clase de Fondo Común de Inversión: Abierto de Renta Fija

Agente de Administración: Nuevo Chaco Fondos S.A SGFCI

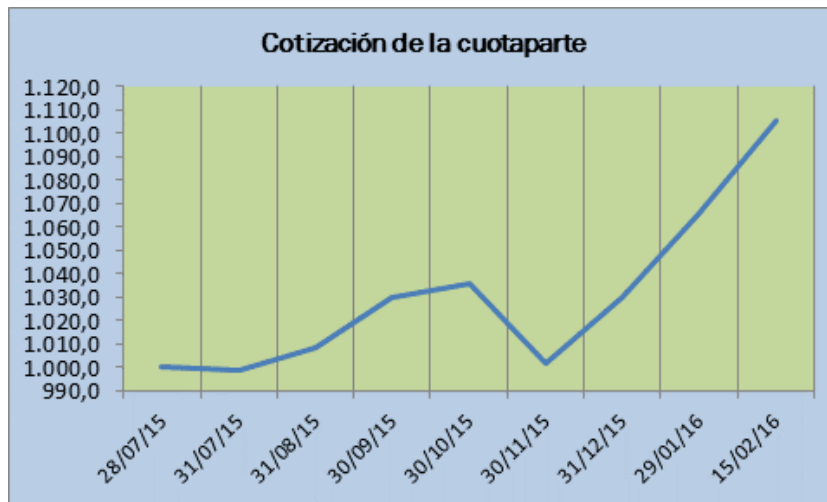
Agente de Custodia: Nuevo Banco del Chaco S.A

Plazo de Pago: hasta 72 horas, con 25 días de preaviso

Por otra parte, se observa la concentración del 100% de las cuotapartes en un solo inversor institucional de carácter público. La Agencia va a monitorear la modificación de esta situación, en la dirección de que el Fondo presente una estructura de tenencias de cuotapartes con más diversificación.

● **Información general del Fondo al 15 de febrero de 2016**

El Fondo ha iniciado en fecha reciente sus operaciones. El siguiente gráfico, destaca la evolución del valor de la cuotaparte, desde el inicio de su cotización.



El comportamiento del valor de la cuotaparte, evolucionó siguiendo una tendencia con trayectoria positiva en sus rendimientos, y con rangos de volatilidad de riesgo bajo. Desde el momento de su emisión y hasta la fecha de este informe, el rendimiento acumulado alcanzó al 10,5%, con una tasa efectiva mensual del 1,55%.

Volatilidad *	Rentabilidad			
	30 días	30 días**	90 días***	YTD
	5,8%	5,1%	2,1%	7,3%

*anualizada

**15 de enero al 15 de febrero de 2016

***16 de noviembre de 2015 al 15 de febrero de 2016

YTD 31 de diciembre de 2015 al 15 de febrero de 2016

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 las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

Política de Inversión

Se establece para la administración de cartera, una política de permanente diversificación, no asignando más del 15% de participación en la misma a un solo emisor. Este margen puede ser superado, en caso de tratarse de títulos soberanos de la República Argentina. Asimismo, se establece que el Fondo no excederá el 15% de participación, para la tenencia de instrumentos individuales.

Se consideran parámetros de actividad, a la preservación del capital en términos reales, al mantenimiento de la liquidez, con diversos objetivos de aplicación de fondos, y a la maximización del retorno, en el contexto de la asunción de niveles de riesgo aceptable, resultante de la administración de adecuados niveles de diversificación de cartera.

Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversión al 15 de febrero de 2016

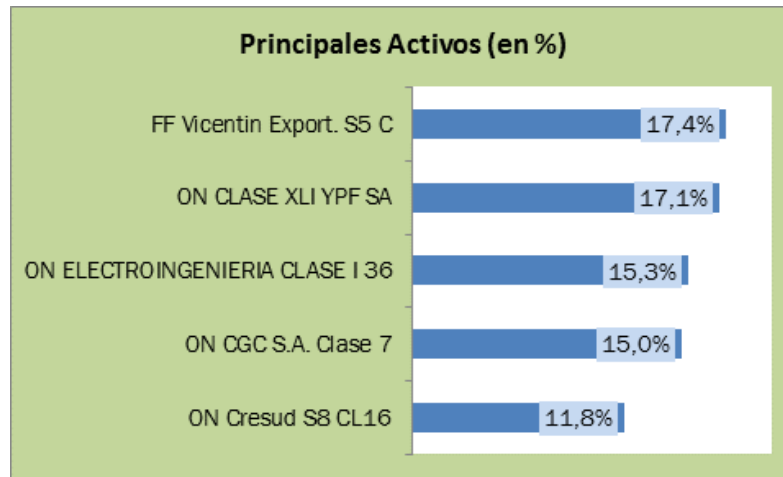
La cartera refleja los parámetros de inversión requeridos para esta clase de Fondos.

Activos	Monto en pesos	Participación
NVO.BCO.DEL CHACO	173,124.46	0.52 %
INVERS.EN TIT.PUBLICOS	1,446,479.77	4.36 %
INVERS.EN OBLIG.NEGOCIABLES	22,536,780.18	67.96 %
INVERS.EN FIDEICOMISO FINAN	5,822,443.11	17.56 %
INVERS. EN LEBAC	2,866,800.00	8.64 %
DIVID.A COBRAR EN EFECTIVO	415,460.26	1.25 %
TOTAL ACTIVO	33,261,087.78	

Fuente: Informe de Gestión

La duración de la cartera es de 1,81 años y la tenencia de las cuotapartes, pertenece a un solo inversor institucional de carácter público.

Los activos se hallan concentrados en Obligaciones Negociables y en Fideicomisos Financieros de origen privado. El Cuadro siguiente, expone las tenencias por instrumento de los principales emisores y su importancia con relación al total de las mismas.



Fuente: Informe de Gestión

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.

Definición de la calificación

“Chaco Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura”: “Arf”

Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, 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 mensual. www.nchacofondos.com.ar
- Información estadística al 15/02/16. 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, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 10/03/2016