

Fondos Comunes de Inversión

Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión

Informe Final

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

30/06/2016

Ver Informe Inicial de fecha

01/08/2014

Tipo de informe

Informe Final

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

12 de septiembre 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 "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 Final, 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 y de Administración, en el Reglamento de Gestión y en la Política de Inversión, los cuales están alineados con la normativa determinada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) para esta especie de Fondo.

● Información general del Fondo al 29 de julio de 2016

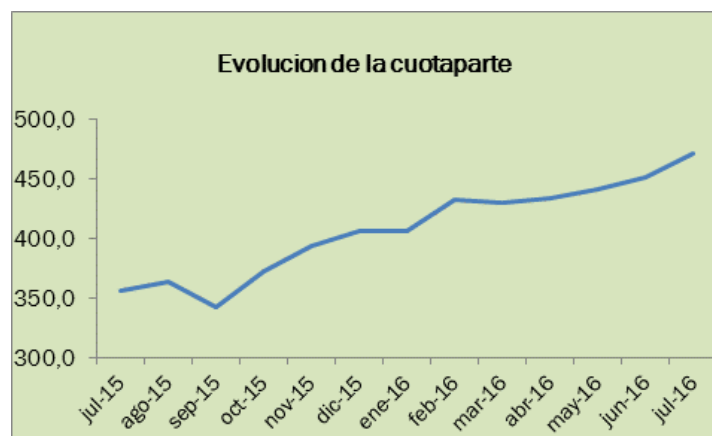
Fecha de inicio de operaciones:	19 de julio de 2010
Fecha de la información actual:	29 de julio de 2016
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes:	471,336
Valor patrimonial del Fondo:	4.095.913.413
Clase de Fondo Común de Inversión:	Abierto de Renta Mixta
Agente de Administración:	Schroder S.A. SGFCI
Agente de Custodia:	Banco de Valores
Plazo de Pago:	72 hs y 25 días de preaviso
Honorarios Agente de Administración:	2,00%
Honorarios Agente de Custodia :	0,0968%

Rentabilidad al 29 de julio de 2016

Volatilidad anualizada		Rentabilidad				año
30 días	90 días	30 días	90 días	180 días	YTD	2015
4,18%	4,20%	2,0%	8,8%	16,1%	16,2%	29,7%

● **Evolución de la cuotaparte**

Evolución de la cuotaparte (en miles)
 julio de 2015 a julio de 2016



El comportamiento del valor de la cuotaparte, durante los últimos tres meses, ha evidenciado rendimientos moderados, algo inferiores a los históricos de este fondo. Considerando los periodos presentados en el cuadro anterior, los rendimientos anuales al 29/07/2016, proyectados tendencialmente para fines de 2016, se ubican alrededor del 29%. La tasa mensual efectiva de rendimiento, entre finales de diciembre de 2015 y el 29 de julio de 2016, alcanzó al 2,1%. El Fondo opera en un contexto de riesgo, estimado por sus rangos de volatilidad anualizados (30 y 90 días), de riesgo bajo o medio.

Objetivos de la inversión

Obtener rentabilidad, básicamente a través de la inversión en instrumentos de renta fija, pública y privada. La cartera se compondrá con activos de rendimiento variable o fijo, según el estado del mercado, 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 y en otros activos autorizados por la normativa de la CNV para esta clase de fondos.

Política de Inversión

Actualmente, los activos del Fondo se hallan constituidos por instrumentos de Deuda Soberana, Bonos y Letras Provinciales, Obligaciones Negociables privadas, Fideicomisos Financieros e Instrumentos de regulación monetaria del BCRA, respondiendo la ponderación de los mismos, a los objetivos de financiación previstos por la CNV para esta clase de Fondos.

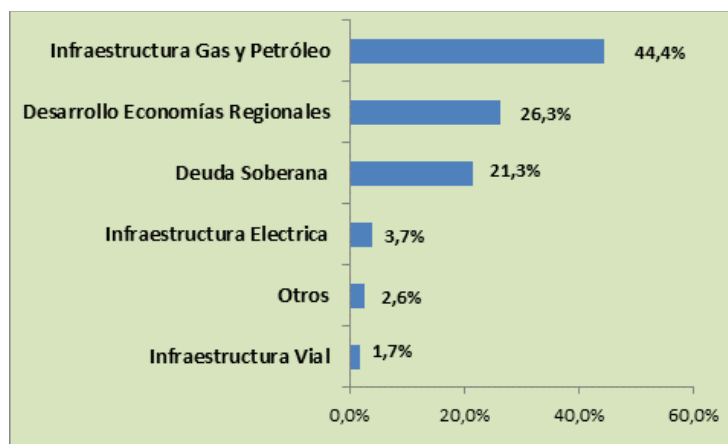
Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversión en pesos al 29 de julio de 2016

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 por variación del tipo de cambio oficial e instrumentos de regulación monetaria del BCRA.

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 local.

Los principales sectores con activos incorporados a la cartera, son los que operan en infraestructura de gas y petróleo. Los mismos hacia el 29 de julio de 2016, alcanzaban al 44,4% del patrimonio neto. Dicho patrimonio a esa fecha, era de \$ 4.095.913.413, la estructura de tenencia por sectores se completa con el siguiente gráfico. El grado de concentración de la cartera es bajo. Medido por el índice HN alcanza a un valor de 0,022.



Los principales activos que componen la cartera al 29 de julio se exponen en el siguiente gráfico



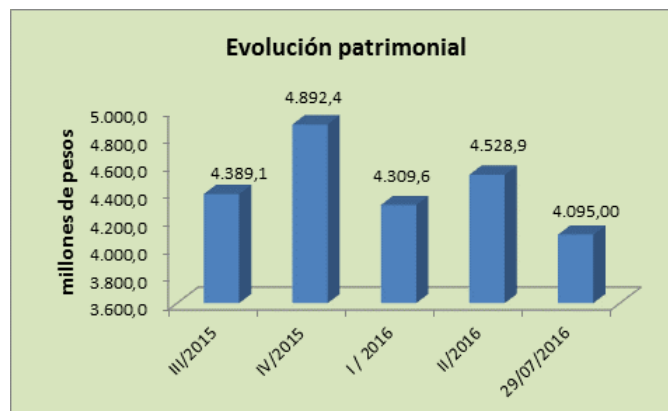
La exposición en monedas de la cartera es mixta, con alrededor del 50% en dólares y ajustable por tipo de cambio y el resto en pesos,

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

El Fondo alcanzó hacia el 29 de julio de 2016, un valor patrimonial de alrededor de 4.100 millones de pesos.

Evolución Patrimonial al 29/07/2016

En millones de pesos



Glosario técnico

YTD: año hasta la fecha

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 formula 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 al 29 de julio de 2016. www.schroders.com
- Cartera al 29/07/16 www.schroders.com
- Información estadística al 29/07/16. Cámara Argentina de FCI. www.fondosargentina.org.ar
- Estados contables de Schroder Infraestructura FCI. II trimestre de 2016. www.schroders.com

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: 12 de septiembre de 2016