

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.

Agente de Custodia
Nuevo Banco del Chaco S.A

Calificación
"A(rf)"

Calificación anterior
"A(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
23 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, se mantiene la calificación asignada en nuestro anterior Informe de Seguimiento, destacándose que el Administrador, para UNTREF ACRUP, mantiene los fundamentales de su actividad.

No se han producido, modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos y Organizativos, y en las Cláusulas Particulares del Reglamento, ni tampoco en lo referido a los Objetivos de Inversión y a la Política de Inversión.

Con relación al Informe anterior, el Fondo ha presentado una fuerte recuperación patrimonial.

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

Fecha de la información actual : 30 de diciembre de 2019

Moneda : pesos

Valor de cada mil cuotapartes : 3.334,6

Valor patrimonial del Fondo : \$36.462.686

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

Honorarios : Agente de Administración : 2,0% anual + IVA

Agente de custodia : 0,2% anual + IVA

Permanece la concentración del 100% de las cuotapartes, en un solo inversor institucional de carácter público. La Agencia monitorea la evolución de este indicador por el alto riesgo de concentración.

Durante el periodo del presente Informe, no se registraron suscripciones o rescates.

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
15,6%	18,2%	10,9%	58,0%	30,9%	59,9%

El Fondo opera desde julio del año 2015. El siguiente gráfico 1, presenta la evolución del valor de la cuotaparte desde finales de diciembre de 2018 hasta el 30 de diciembre de 2019. En los últimos tres meses, se produjo una fuerte recuperación en la evolución del valor de la cuotaparte, en un contexto de riesgo alto, medido por el comportamiento de la volatilidad en las cotizaciones.

Gráfico 1 **Cuotaparte en los últimos 12 meses**



Objetivos de la inversión

Obtener rentabilidad a través de la inversión en instrumentos financieros de renta fija y variable, 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

Las inversiones del Fondo se compondrán con los instrumentos financieros señalados, divisas, derechos y obligaciones derivados de operaciones de futuro y opciones con fines exclusivos de cobertura, instrumentos

emitidos por entidades autorizadas por el BCRA, y colocaciones realizadas en los mercados correspondientes autorizadas por el BYMA y el MAE.

Como mínimo el 75% del patrimonio del Fondo, estará constituido por emisiones de instrumento financieros con las características señaladas en Objetivos. Al menos el 45% del patrimonio del Fondo, estará invertido en valores negociables, pagarés, letras de cambio y cheques de pago diferido cuya emisión esté dirigida a financiar en forma directa, a las actividades de inversión que son el objeto del Fondo. En tanto el 30% restante, se podrá invertir en instrumentos cuya emisión esté relacionada con el financiamiento de los proyectos contemplados en el Fondo.

Naturaleza y características del Fondo

La composición de la cartera de Activos e Inversiones al 30 de diciembre de 2019, se presenta en el siguiente Cuadro 1

Cuadro 1 **Composición de la cartera de Activos**

ACTIVOS E INVERSIONES	MONTO	%
INVERSIONES EN TITULOS PUBLICOS	12.068.475,4	33,04%
INVERSIONES EN OBLIGACIONES NEGOCIABLES	21.669.729,8	59,32%
INVERSIONES EN FIDEICOMISOS FINANCIEROS	9.587,3	0,03%
NVO. BANCO DEL CHACO	2.780.054,4	7,61%
TOTAL	36.527.846,9	100,00%

Los activos y las inversiones al 30 de diciembre de 2019, alcanzaron a los \$36.527.846,9. Las inversiones (92,4% del total) se hallaban colocadas principalmente en Obligaciones Negociables en pesos (59,32%), pertenecientes al sector petrolero y gasífero y a empresas vinculadas a la actividad energética. Los títulos públicos (33,04%), comprenden instrumentos de origen nacional, provincial y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El Patrimonio Neto administrado del Fondo, alcanzó hacia el 30 de diciembre de 2019 a \$ 36.462.686. Con relación al monto patrimonial administrado a septiembre de 2019, representó un incremento del + 58,0%.

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: “A (rf)”.

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 “rf” corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

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

- Información estadística al 30/12/19 - Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de gestión. www.nchacofondos.com.ar
- Información suministrada por el Administrador
- Estados Contables Intermedios auditados a septiembre de 2019

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: 23 de enero de 2020