

Fondos Comunes de Inversión
Megainver Financiamiento Productivo

Agente de Administración
MegalNVER S.A

Agente de Custodia
Banco Comafi S.A.

Calificación
"AA(rf)"

Calificación anterior
"AA(rf)"
22/04/2021

Tipo de 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 17.284/14

Analistas
Juan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra,
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
29 de julio de 2021

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
Megainver Financiamiento Productivo	AA(rf)

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP confirma y retira la calificación asignada al FCI Megainver Financiamiento Productivo, a solicitud del Agente de Administración

UNTREF ACR UP confirma la calificación asignada, destacándose que el Administrador ha mantenido los fundamentales de su actividad. El patrimonio administrado se incrementó un +14,35% con relación a diciembre de 2020. No se han producido, con relación al último [Informe de seguimiento 04/2021](#), modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos.

Organización y Reglamento de Gestión: Con relación al Reglamento de Gestión, y a partir de las modificaciones oportunamente decididas, el Fondo opera como un Fondo Pyme. Con relación a la Política Específica de Inversión, mantiene los cambios dispuestos por el Directorio de la empresa, a partir del 01/02/2016.

Evolución de la cuotaparte y riesgo: el Fondo continúa con un sostenido crecimiento en la cotización de la cuotaparte (tasa de rendimiento para los últimos 12 meses corridos al 30/06/2021 fue del +32%), operando con rangos bajos de volatilidad anualizada, con 1,4% y 1,7% para los últimos 30 y 90 días respectivamente. El patrimonio neto administrado alcanzó a los \$ 4.592,6 millones.

Posicionamiento de la Sociedad Gerente: MegalNVER S.A. es una de las principales sociedades gerentes independientes de fondos comunes de inversión en Argentina. A fines de junio de 2021, administraba entre todos los fondos abiertos, un patrimonio cercano a los \$46.000 millones.

Información general del Fondo

Fecha del inicio de las operaciones:	10 de mayo de 2013
Periodo de la información actual:	31/03/21 al 30/06/2021
Moneda:	peso
Valor de cada mil cuotapartes:	8.083,91
Valor patrimonial del fondo:	\$ 4.592.624.489
Clase de fondo:	Abierto de Financiamiento Productivo
Agente de Administración:	MegaINVER S.A.
Agente de custodia:	Banco Comafi S.A.
Plazo de pago:	hasta 96 horas, siendo el plazo normal de liquidación de 72 horas
Honorarios del Agente de Administración	2,15% anual
Honorarios del Agente de Custodia	0,10%

Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

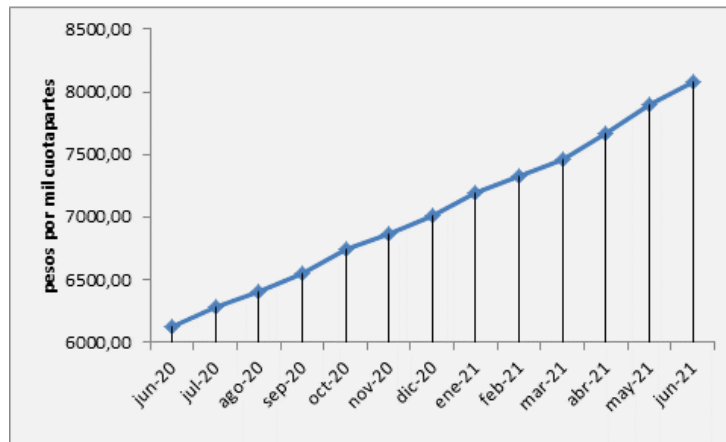
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 30 de junio de 2021				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
1,4%	1,7%	2,8%	8,3%	15,3%	32,0%	15,3%

YTD: rendimiento del año hasta el 30/06/2021

En los últimos 12 meses corridos a junio de 2021, el Fondo presentó un rendimiento de +32% con una tasa efectiva mensual del 2,3%. El YTD en el año 2021 alcanzó al 15,3%, con un rendimiento anualizado del 33%. Los rendimientos del Fondo para el periodo trimestral comprendido en este Informe y con relación a fondos comparables del mercado, se ubicaron en niveles similares o superiores a los registrados por los mismos.

La volatilidad anualizada de la serie se ubicó entre el 1,4% y el 1,7%, para los períodos de 30 y 90 días respectivamente. Estos valores, corresponden a un comportamiento asimilable a riesgo bajo, tal como fue, salvo pocas excepciones temporales, el comportamiento en la evolución del valor de la cuotaparte del Fondo.

Figura 1 - Evolución del valor de la cuotaparte 06/2020 - 06 /2021 (en pesos por cada mil cuotapartes)



Fuente: elaboración propia con información de la Sociedad Gerente

Objetivos de la inversión

Básicamente, la cartera estará constituida por activos dirigidos a financiamiento de PyMEs, en al menos un 75% con relación al Patrimonio Neto del Fondo. Los activos pueden ser: a) acciones, derechos de suscripción de acciones, obligaciones negociables convertibles o no en acciones, valores de deuda de corto plazo emitidos por pymes, constituida por activos de renta fija, tales como obligaciones negociables, así como también con valores de deuda de corto plazo emitidos por pymes, que estén vinculados al financiamiento de proyectos productivos o de innovación tecnológica en la República Argentina, o b) valores de deuda fiduciaria emitidos en relación con fideicomisos financieros cuyos fiduciantes sean PyMEs, y estén vinculados al financiamiento de proyectos productivos o de innovación tecnológica en la República Argentina, o c) cheques de pago diferido negociables en mercados públicos habilitados, conforme la ley 26.831 y avalados por Sociedades de Garantía Recíproca. También podrán componer la cartera, dentro de los límites establecidos en el Reglamento, los instrumentos de regulación monetaria del BCRA.

Política Específica de Inversión

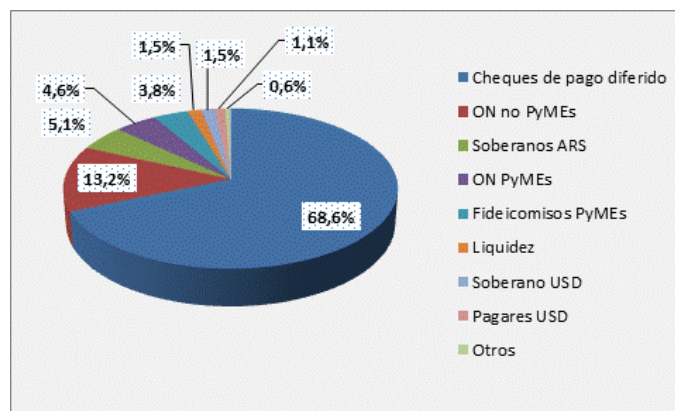
El Fondo asume una política de administración de rendimientos, con un contexto de adecuado balance de riesgo y liquidez, procurando inmunizar a la cartera de los ciclos del mercado, con una evolución de rendimientos con rango medio o bajo de volatilidad. La Política de Inversión, se focalizará en activos PyMEs como objeto principal, habilitando la inversión por parte de las compañías aseguradoras en el Fondo, consistente con lo dispuesto en el inciso I) del punto 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora.

Naturaleza y características del Fondo

● Composición de la cartera de inversiones al 30 de junio de 2021.

Los principales activos de la cartera de inversiones son los Cheques de Pago Diferido con un 68,6% y las Obligaciones Negociables (PyMEs y restantes) con 17,8%, ambos con relación a las inversiones totales. La Figura 2 presenta la distribución de las inversiones por clase de activo.

Figura 2 – Distribución de la cartera de inversiones



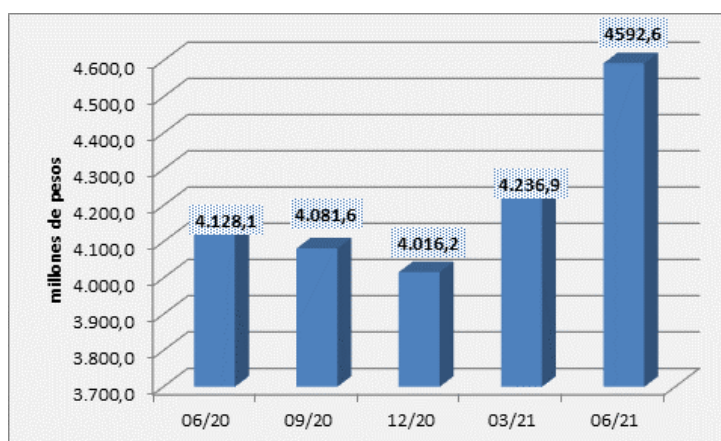
Fuente: Informe mensual junio 2021. MegaINVER S.A.

Los Cheques de Pago Diferido son mayoritariamente avalados por Sociedades de Garantía Recíproca (SGR). Las ON no PyMEs, se corresponden con emisiones que tienen calificaciones de grado de inversión, en tanto las correspondientes a emisores PyMEs, cuentan con avales de SGR. La liquidez de Fondo es del 1,5% con relación al total de activos, y la duración de la cartera es igual a 0,58 años.

● **Evolución patrimonial del fondo**

A la fecha de cierre de este informe correspondiente al 30/06/2021, el monto patrimonial del Fondo alcanzó a los \$4.592,6 millones (+8,4% con relación al fin de marzo de 2021 y +14,35% con relación a diciembre de 2020). La siguiente Figura 3, presenta la evolución a fin de cada uno de los últimos 5 trimestres.

Figura 3 – Evolución patrimonial al final de cada trimestre



Fuente: Elaboración propia con información de MegaINVER S.A

Glosario técnico

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una baja volatilidad 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

σ diaria * $\sqrt{252}$

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

Fondo Megainver Financiamiento Productivo: “AA(rf)”

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 “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 30/06/2021. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Información suministrada por MegalINVER S.A. Informe Mensual – junio 2021

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: 29 de julio de 2021