

MEGAINVER CORPORATIVO DOLARES

Informe Abreviado

CALIFICACIONES

FCI	Tipo Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
Megainver Corporativo Dólares	Abierto / Renta Fija	Dólar	72Hs	Mediano Plazo	AAA(Ffija)

25 de octubre de 2021

ANALISTAS

Gabriela Catri
gcatri@proratings.com.arDolores Terán
dteran@proratings.com.ar

Megainver Corporativo Dólares es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en dólares para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene una política de inversión flexible, orientada a inversiones en deuda corporativa y soberana latinoamericana en moneda extranjera, sin presencia de riesgo argentino. La estrategia busca maximizar el retorno de su portafolio, limitando su volatilidad y su riesgo de crédito asociado con una duración objetivo de 1/1,5 años. Da la posibilidad a los inversores de invertir en bonos internacionales de alta denominación, facilitando el ingreso a segmentos de difícil acceso para inversores individuales, con la ventaja de un muy buen nivel de liquidez. Para el proceso de selección de activos, la Administradora realiza un análisis Top-Down (de lo Macro a lo Micro), comenzando con un análisis de países y luego de sectores dentro de cada país, tratando de detectar las oportunidades de inversión en línea con la política del fondo.

La política de inversión indica que al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo deberá ser invertido en forma global, y sin perjuicio de las limitaciones específicas para cada tipo de activo que indique el Reglamento del Fondo, en Valores de Renta Fija corporativos emitidos y negociados en la República Argentina y/o en los países miembros de tratados internacionales de integración económica de los que la República Argentina fuera parte. denominados y pagaderos en dólares o cuyo pago en pesos se realice según la equivalencia con el valor del Dólar (activos "Dólar Linked"), o en monedas distintas del Dólar siempre que el riesgo de devaluación frente al Dólar esté cubierto. Atento la existencia de Clases de Cuotapartes en pesos y en dólares estadounidenses, el pago del rescate se realizará en la moneda y jurisdicción en que fueron suscriptas las Cuotapartes de que se trate. El presente Fondo tiene 8 clases de cuotas, con la particularidad de que la Clase A1 tendrán el derecho a recibir periódicamente el importe proporcional a su participación en el Fondo de los servicios de renta percibidos por los Valores de Renta Fija (todo esto conforme a procedimiento acordado por la gerente y el agente de custodia y previamente aprobado por la CNV. A efectos de mantener una adecuada diversificación de su cartera, y en el marco de su política de inversión, la administradora procurará que ningún activo privado represente más del 20% de la cartera total, y que los activos privados de un mismo emisor no representen más del 20% del patrimonio del fondo.

Al 15.9.2021 la cartera ascendía a USD4.8 MM y estaba conformada por un 47.6% de Bonos corporativos de Brasil, 47.2% de Bonos corporativos de Chile, y un 5.2% en disponibilidades.

Este fondo viene a complementar a la familia de fondos de Megainver que tiene una amplia gama de opciones para sus inversores actuales y potenciales.

Fundamentos de la calificación

La calificación AAA(Ffija) se sustenta en la calidad crediticia de la cartera, el adecuado manejo de la liquidez y la muy buena gestión de la administradora. La calificación también incorpora el moderado riesgo de liquidez.

Administrador: Megainver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (en adelante Megainver) comenzó a operar en mayo de 2012. Actualmente es una de las principales administradoras independientes de la Argentina, administrando un patrimonio total aproximado de \$56.243 millones.

Suscripción de acuerdo vinculante de fusión: con fecha 11 de agosto de 2021, Megainver y Quinquela Fondos (QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A, del Grupo ST), anunciaron un acuerdo con el objeto de alcanzar una fusión con participación equitativa de ambas sociedades. Se estima que una vez aprobada la fusión por parte de CNV, la nueva compañía tendrá unos \$ 100.000 millones de activos bajo administración. Hasta tanto se formalice la fusión, Meganiver continuará operando como una sociedad administradora de FCI independiente, si bien existen contactos entre ambas compañías mientras se llevan a cabo las negociaciones.

Sensibilidad de la calificación: modificaciones en la estrategia del fondo o en la política específica que derive en inversiones en instrumentos de mayor riesgo crediticio, podrían impactar sobre la calificación. Asimismo, para la presente calificación Proratings ha considerado el marco regulatorio y normativo actualmente vigente. Cualquier modificación que se establezca a futuro será evaluada y se ponderará el impacto que pudiera tener sobre la calificación.

Agente de Custodia: Banco Comafi S.A.

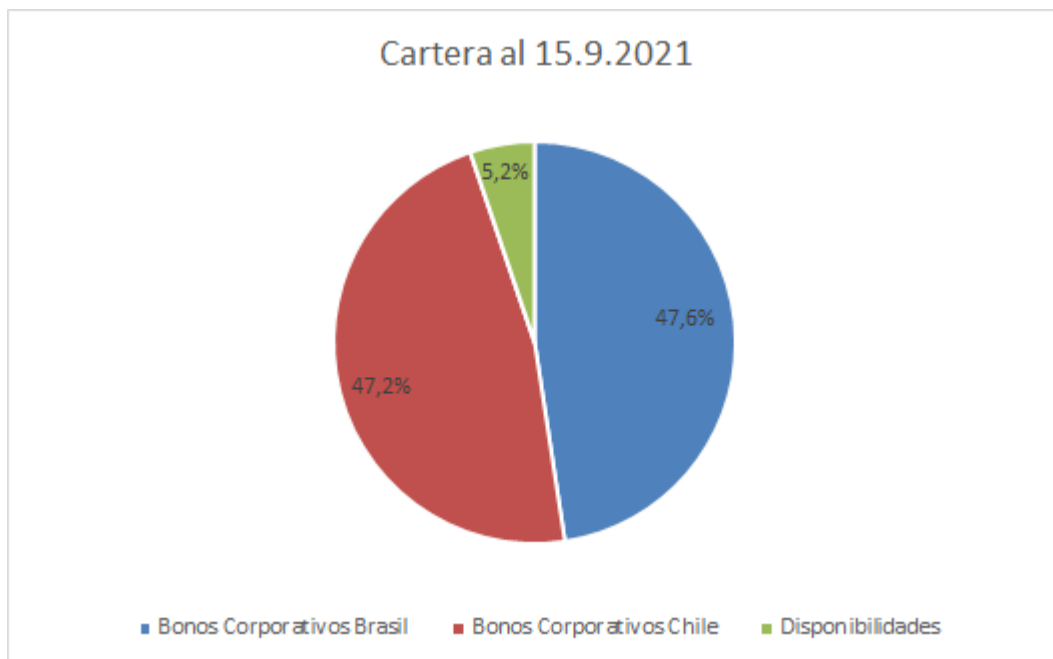
Auditor: Deloitte & Co. S.A.

CAPACIDAD DEL ADMINISTRADOR

Megainver cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una eficaz gestión de sus fondos. Si bien la sociedad opera desde el 2012, su equipo directivo cuenta con más de 30 años de experiencia y exitosa trayectoria en el mercado financiero local.

CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA

Al 15.9.2021 la cartera ascendía a USD4.8 MM y estaba conformada por un 47.6% de Bonos corporativos de Brasil, 47.2% de Bonos corporativos de Chile, y un 5.2% en disponibilidades.



Fuente: Megainver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

Concentración por países: Los instrumentos pertenecen mayoritariamente a Brasil (47.6% del patrimonio), siguiéndole Chile con un 47.2% del patrimonio total, Por su parte las disponibilidades en dólares se encuentran en The Bank of N York Mellon.

Dado que las calificaciones globales de los países en que se encuentran las inversiones son superiores a la calificación soberana Argentina (en la cual el presente fondo no está invirtiendo), el riesgo crediticio ponderado relativo a la escala domestica es muy bajo.

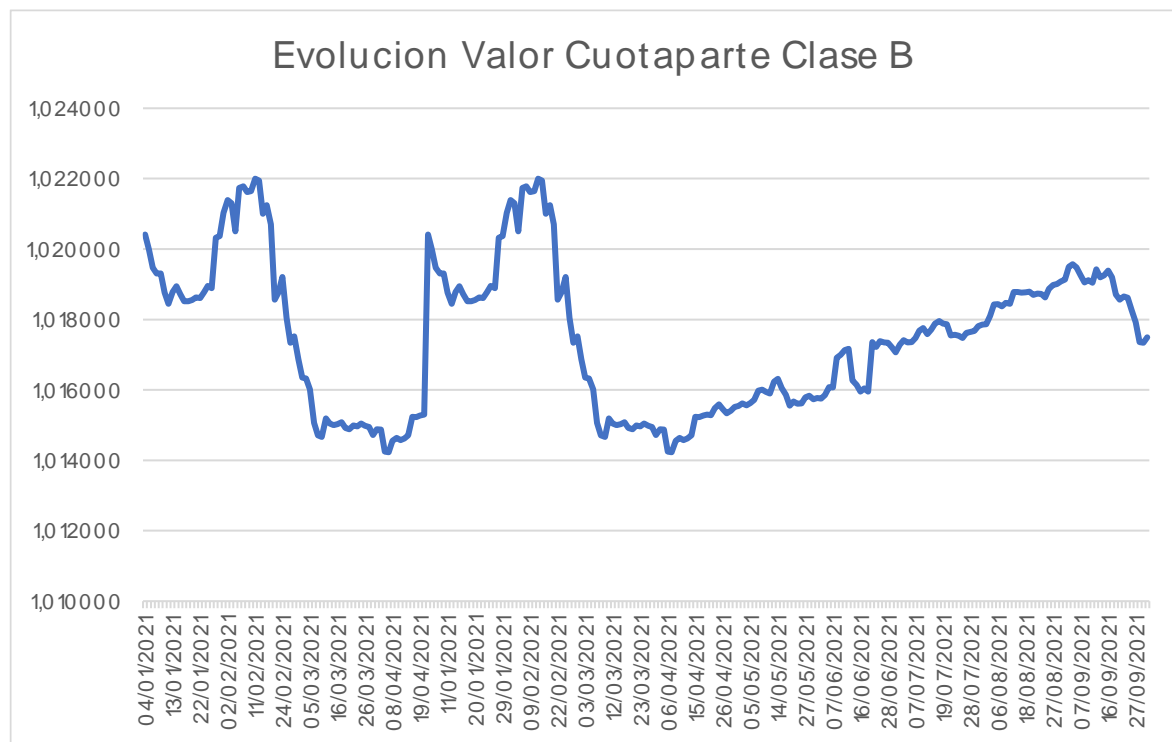
Concentración por sector y emisor:

Entre los Bonos corporativos Latam predomina la exposición al sector financiero, y entre los emisores principales tenemos al BNDES -Brasil, Banco do Brasil, Bco. Itau UNIBANCO, y Banco Santander- Chile. Otros sectores presentes en la cartera son el minero, con CORPORACION DEL COBRE CHILE, SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA. telefonía con TELEFONICA CHILE, y retail con Falabella.

Los porcentajes de exposición por emisor se encuentran dentro de los parámetros de diversificación implementados por la administradora, en el marco de la política de inversión del fondo, y se considera que dichas exposiciones no afectan la liquidez del fondo, considerando que se trata de instrumentos líquidos, al tiempo que la participación de las inversiones del fondo con relación al total de cada emisión corporativa no es de relevancia.

Riesgo de Liquidez: el riesgo de liquidez del fondo es moderado, dado que, si bien a la fecha de análisis la cartera se encuentra concentrada por cuotapartista, esta situación esta compensada por la liquidez de los instrumentos en los que esta invertido el fondo.

Desempeño: El grafico a continuación muestra la evolución del Valor de la Cuotaparte Clase B (personas jurídicas) del fondo en lo que va del año 2021.



Fuente: Megainver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

GLOSARIO:

Portfolio manager: administrador de cartera de inversiones.

Análisis Top-down: las decisiones relacionadas con la inversión son evaluadas desde una mirada de información global, hasta ir abordando los valores y las variables más detalladas y específicas. Análisis

Team leaders: líderes de equipo

Servicios in house: servicios en la propia compañía

Backup Offline (backup cloud): Copia de seguridad sin conexión (nube de copia de seguridad).

ANEXO I: DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

El Consejo de Calificación de Professional Rating Services ACR S.A. (ProRatings), Reg. CNV 726, reunido el 25 de octubre de 2021, confirmo la siguiente calificación:

Fondo Común de Inversión	Calificación actual	Calificación anterior
Megainver Corporativo Dólares	AAA (Ffija)	AAA (Ffija)

Categoría AAA(Ffija): Fondos cuyo portafolio se compone de activos que en su conjunto indican la mayor calidad crediticia.

El agregado de "Ffija" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Fondos de Renta Fija.

El **análisis detallado del Administrador** se encuentra en la Sección: Capacidad del Administrador del **Informe Integral del 28 de diciembre 2020**, Dicho informe se encuentra disponible en www.proratings.com.ar

Metodología utilizada: Metodología de Calificación de Fondos Comunes de Inversión aprobada por la Comisión Nacional de Valores bajo RESFC-2018-19353 del 8/2/2018.

Este informe debe leerse en forma conjunta con el Reglamento de Gestión.

Fuentes de información:

- Reglamento de Gestión y Política de inversión
- Manuales de Procedimientos de la Administradora
- Información de cartera del fondo al 15.09.2021 suministrada por la Administradora.

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web www.proratings.com.ar, Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.