



Fondo CMA Argentina

31 de Enero 2019

Las Instituciones que Respaldan los Fondos CMA

Calificación de Riesgo:



Sociedad Depositaria:



Banco Comafi SA.

Sociedad Gerente:



Asset Management Sociedad Anonima

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Política de Inversión

CMA Argentina es un fondo común de inversión que busca maximizar el **rendimiento** de una cartera diversificada de instrumentos de **renta fija argentina**, con un horizonte de **mediano plazo**, y asumiendo una moderada tolerancia de la volatilidad.

Perfil del Inversor

El fondo está destinado a un inversor interesado en tener exposición al mercado de renta fija argentina, buscando maximizar retornos con un horizonte de inversión de mediano plazo, y una moderada tolerancia al riesgo.

Objetivo

Maximizar el retorno total de una cartera de títulos de renta fija argentina, tanto soberana como corporativa, con una moderada volatilidad.

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Comentario del Fund Manager

En enero, los bonos argentinos vieron un fuerte repunte de la mano de un contexto internacional más benigno, ante una postura más laxa de la Reserva Federal americana en un mundo de menor crecimiento esperado, y de un contexto local con calma cambiaria, donde el peso tendió a fortalecerse y quedar por debajo de la zona de no intervención del BCRA. El programa financiero presentado a principios de año que mostró un sobrante del año anterior y por tanto requiere una menor tasa de renovación de Letes que la supuesta en el programa presentado el año pasado fue una buena noticia que alentó la reducción de riesgo país. Las altas tasas de renovación de letes contribuyen a mejorar las perspectivas de refinanciación del resto del año. Sin embargo, se sigue viendo un quiebre en la curva de rendimientos cuando se ven los rendimientos antes y después de las elecciones por la incertidumbre que las mismas generan. En este contexto, mantuvimos una exposición de 72% a activos en dólares y el resto en pesos a fin de aprovechar las altas tasas en pesos. En enero, el fondo CMA Argentina tuvo una suba del 2.62% la clase A y 2.73% la clase B. Creemos que después de la recuperación de enero los bonos presentan rendimientos más en línea con las perspectivas en este momento. Sin embargo, destacamos su elevada sensibilidad a las perspectivas electorales que se perfilarán con mayor nitidez a partir de junio. Seguirán también siendo claves la disciplina fiscal y el clima internacional. El fondo tiene una duración de 1.10 años.

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Clase de Activos: Renta Fija Argentina

Moneda: Pesos Argentinos

Región: Argentina

Riesgo: Moderado

Gestión: Activa

Patrimonio de Fondo: \$ 45.656.566 (Pesos Argentinos) al 31-Ene-19

Comisiones Administración

Clase A	3,10% p.a.
Clase B	1,95% p.a.
Otros	0,20% p.a.
Custodia	0,22% p.a. + IVA%

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Instrumentos: Títulos públicos argentinos en pesos y dólares, obligaciones negociables de empresas argentinas, unidades vinculadas al PBI, fideicomisos financieros, cheques de pago diferido, caución bursátil.



Principales Posiciones en Títulos

31-Jan-19

Bonar 2020	27,93%
Bonar 2024	24,80%
Letras Tesoro Nacional USD 24/05/19	20,26%
Letras Tesoro Capitalizables V 22/02/19 \$	10,89%
Bono Nación Argentina ARS 08/02/19	5,02%

Top 5 Acumulan

88,90%

CMA Argentina (Estimados)

31-Jan-19

Tir	37.87%
Duration (años)	1.10

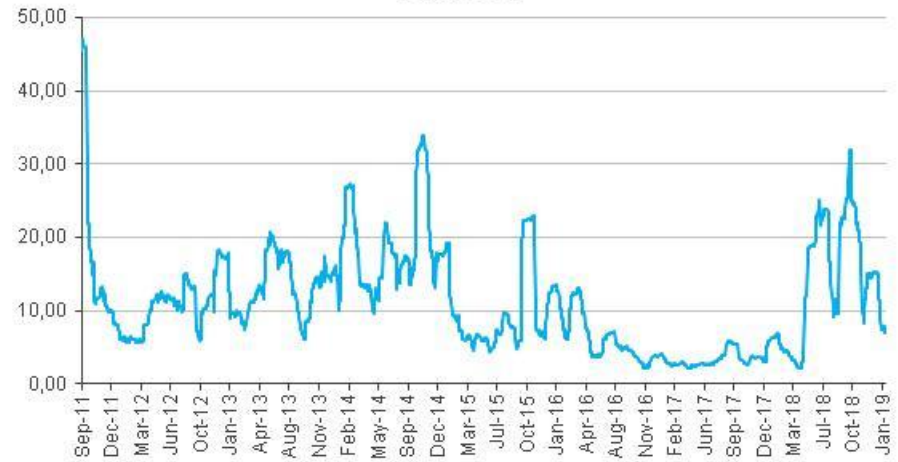
Fondo CMA Argentina

Principales Características

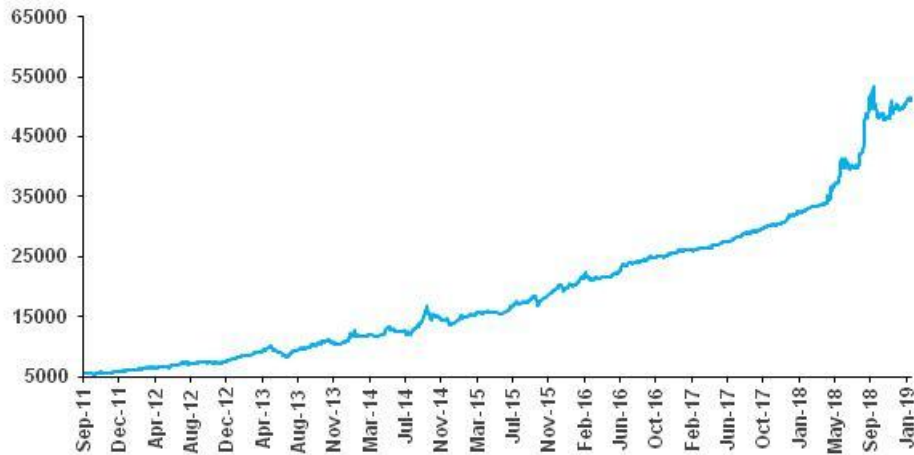
31-Ene-19

Desempeño	CMA Argentina Clase A	CMA Argentina Clase B
1 Mes	2,62%	2,73%
3 meses	6,71%	7,02%
6 meses	27,53%	28,20%
YTD	2,62%	2,73%
1 año	56,26%	57,92%
Inicio (2-Sep-11)	751,74%	826,92%

CMA Argentina Volatilidad



Evolución de la cuota Parte CMA Argentina Clase B



CMA Argentina Evolución de la cuota parte B frente al Índice IAMC de Bonos Cortos en pesos



Fondo CMA Argentina

Principales Características

Ranking Rendimiento mensual y YTD al 31-Ene-19

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 Mes</i>
SBS RENTA PESOS-B	SBS	8,40%
FST RENTA	QM AM	8,10%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	6,85%
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	3,40%
CMA ARGENTINA-B	CMA	2,73%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 Mes</i>
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	7,46%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	6,99%
CMA ARGENTINA-A	CMA	2,62%

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>YTD</i>
SBS RENTA PESOS-B	SBS	8,40%
FST RENTA	QM AM	8,10%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	6,85%
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	3,40%
CMA ARGENTINA-B	CMA	2,73%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>YTD</i>
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	7,46%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	6,99%
CMA ARGENTINA-A	CMA	2,62%

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Ranking Rendimiento 1 y 2 años al 31-Ene-19

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 año</i>
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	69,87%
CMA ARGENTINA-B	CMA	57,92%
FST RENTA	QM AM	40,55%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	37,16%
SBS RENTA PESOS-B	SBS	31,44%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 año</i>
CMA ARGENTINA-A	CMA	56,26%
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	47,74%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	44,31%

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>2 años</i>
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	118,57%
CMA ARGENTINA-B	CMA	96,50%
FST RENTA	QM AM	71,52%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	70,85%
SBS RENTA PESOS-B	SBS	61,37%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>2 años</i>
CMA ARGENTINA-A	CMA	92,21%
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	83,47%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	80,25%

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Informe de Calificación de Riesgo de Moody's

AA

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Announcement: Moody's concluye la revisión de 27 fondos argentinos de renta fija

18 May 2018

Buenos Aires City, May 18, 2018 -- Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo (Moody's) ha realizado acciones de calificación en 27 fondos de renta fija domiciliados en Argentina. Con ello concluye la revisión a la suba iniciada en estos fondos la pasada 6 de diciembre de 2017 .

El siguiente listado de fondos son los que presentan una acción de calificación :

• **CMA Argentina FCI: calificación es escala global(GSR) subida a Ba-bf desde B-bf y escala nacional(NSR) afirmada en Aa-bf.ar**

Las subas en las calificaciones en escala global para los nueve fondos reflejan una mejora sostenida en el perfil de la calidad crediticia ajustada por vencimientos. Las subas son también respaldadas por nuestra expectativa de que los fondos seguirán manteniendo este perfil crediticio más robusto. La escala nacional de Aa-bf.ar fueron afirmadas al mismo nivel debido a que el perfil crediticio de los portafolios son consistente con el nivel bajo del Ba-bf.

La escala global afirmada de los dieciocho fondos restantes reflejan nuestra visión que, a pesar que los fondos muestran el perfil de la calidad crediticia ajustada por vencimientos más fuerte, la mejora no ha logrado alcanzar un nivel consistente con el perfil Ba-bf o las mejoras crediticias probablemente no sean sostenibles a lo largo del tiempo. La escala nacional de Aa-bf.ar fueron afirmadas al mismo nivel debido a que el perfil crediticio de los portafolios son consistente con el nivel alto de B-bf.

13 DE SEPTIEMBRE DE 2018

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

INFORME DE MONITOREO

CMA Argentina

Analista Lead

Carlos De Nevares VP-Senior Analyst, (5411) 5129-2618 Carlos.Denevares@moodys.com

Analista Back-up

Juan M. Bogarin, Analyst, (5411) 5129-2622 Juan.Bogarin@moodys.com

CALIFICACIONES*

Escala Global en Moneda Local
Escala Nacional

Actual	Anterior
Ba-Bf	Ba-Bf
Aa-bf.ar	Aa-bf.ar

OBJETIVOS DE INVERSION

Tipo de Inversión: Renta Fija
Moneda: Peso Argentina
Plazo de Rescate: 48 hs. hábiles
Benchmark: No Registrado

Horizonte: Mediano Plazo
Agente de Administración: Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.
Agente de Custodia: Deutsche Bank S.A.

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Portfolio Manager



Noelia C. Lucini, CFA

Jefe de Producto de **Cuentas Manejadas de Renta Fija** en **Capital Markets Argentina**.
Portfolio Manager en **Capital Markets Argentina** de los fondos **CMA Argentina**, **CMA Performance**
y **CMA Renta Fija en Dólares. Fixed Income Strategy**.

Jefe de Renta Fija a cargo de todas las publicaciones de Renta Fija del CMA Argentina así como de los Portfolios Modelo desde 2011.

CFA Charterholder, CFA Institute (2003)

Master en Finanzas, de la Universidad Torcuato Di Tella, Buenos Aires (2000).

Licenciada en Economía, de la Universidad Católica Argentina, Buenos Aires (1996).

La composición de los Fondos de CMA está a su disposición en Capital Markets Argentina Asset Management S.A. en la dirección indicada más abajo. Las inversiones en cuotas de un fondo no constituyen depósitos en la Depositaria en su carácter de entidad financiera, ni gozan de ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables al banco en cada momento. Los fondos comunes de inversión no están garantizados por la Sociedad Gerente ni por la Sociedad Depositaria. Los rendimientos presentados son históricos y no pueden garantizar rendimientos futuros comparables. Los rendimientos futuros pueden fluctuar de manera tal de no permitir el logro del objetivo de inversión o generar una pérdida de capital en la inversión realizada.

Capital Markets Argentina Asset Management S.A. Esmeralda 130 Piso 5 (C1035ABD). Teléfono: (5411) 4320-1969 Fax: (5411) 4394-2990