



Fondo CMA Argentina

28 de septiembre 2018

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 septiembre, el CMA Argentina tuvo una fuerte apreciación de más de 12% debido fundamentalmente a la significativa recuperación de precio de los bonos argentinos producto del anuncio de un acuerdo ampliado de asistencia por parte del FMI, que ayudaría a despejar las dudas respecto de la capacidad de pago en los próximos dos años. El acuerdo además permite reducir las necesidades de financiamiento del año próximo y reducir los supuestos de renovaciones totales de Letes a un 60%, respecto de supuestos originales de renovación total. Como resultado del acuerdo se vio un fuertísimo rally en los bonos argentinos, recuperando paridad, especialmente en la parte corta de la curva que recuperó una pendiente normal. Sobre el fin de mes, la renuncia del presidente del BCRA Luis Caputo, volvió a generar incertidumbre ante el anuncio de los detalles de implementación del acuerdo, por lo cual decidimos volver a aumentar temporariamente la dolarización de la cartera, llevándola de 80 a 90%. La duración del fondo a fin de septiembre era de 1.23 años, mientras que las principales tenencias se encontraban en Bonar 20, 24 y Letes a octubre y noviembre.

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Clase de Activos: Renta Fija Argentina

Moneda: Pesos Argentinos

Región: Argentina

Riesgo: Moderado

Gestión: Activa

Patrimonio de Fondo: \$ 40.638.824 (Pesos Argentinos) al 28-Sep-18

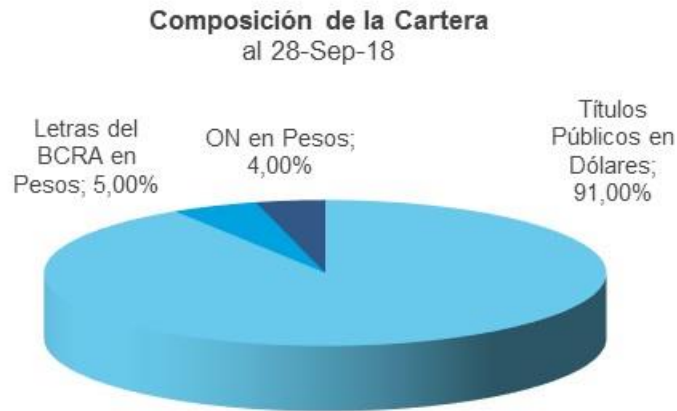
Comisiones Administración

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	28-Sep-18
Bonar 2020	31,17%
Letras del Tesoro U\$S Vto. 12/10/18	24,25%
Bonar 2024	22,75%
Letras del Tesoro U\$S Vto.30/11/18	11,99%
Lebac Interna \$ Vto. 17/10/2018	4,84%
Top 5 Acumulan	95,00%

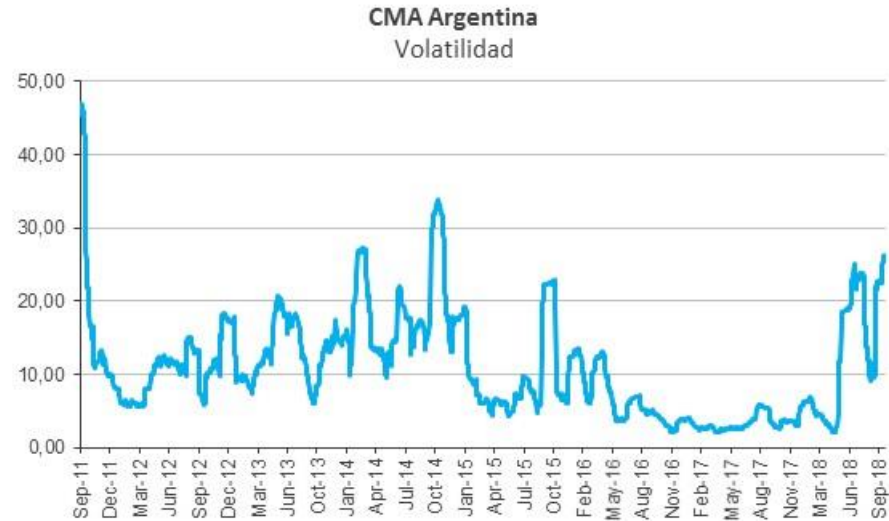
CMA Argentina (Estimados)	28-Sep-18
Tir	53,00%
Duration (años)	1,23

Fondo CMA Argentina

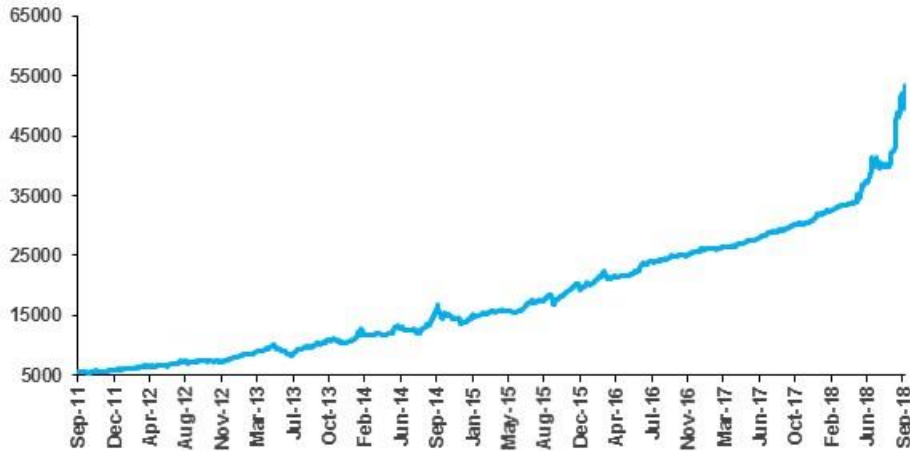
Principales Características

28-sep-18

Desempeño	CMA Argentina Clase A	CMA Argentina Clase B
1 Mes	12,05%	12,13%
3 meses	29,04%	29,32%
6 meses	58,86%	59,65%
YTD	66,48%	67,78%
1 año	78,30%	80,21%
Inicio (2-Sep-11)	791,61%	866,60%



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 28-Sep-18

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 Mes</i>
CMA ARGENTINA-B	CMA	12,13%
FST RENTA	QM AM	10,02%
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	8,88%
SBS RENTA PESOS-B	SBS	8,21%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	0,68%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 Mes</i>
CMA ARGENTINA-A	CMA	12,05%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	9,44%
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	5,96%

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>YTD</i>
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	89,13%
CMA ARGENTINA-B	CMA	67,78%
FST RENTA	QM AM	17,75%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	12,53%
SBS RENTA PESOS-B	SBS	11,65%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>YTD</i>
CMA ARGENTINA-A	CMA	66,48%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	24,55%
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	22,46%

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Ranking Rendimiento 1 y 2 años al 28-Sep-18

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 año</i>
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	104,82%
CMA ARGENTINA-B	CMA	80,21%
FST RENTA	QM AM	25,09%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	19,24%
SBS RENTA PESOS-B	SBS	18,66%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>1 año</i>
CMA ARGENTINA-A	CMA	78,30%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	33,70%
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	30,96%

<i>Clientes Corporativos e Institucionales</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>2 años</i>
OPTIMUM FAE	BNP Paribas	144,55%
CMA ARGENTINA-B	CMA	114,85%
FST RENTA	QM AM	48,14%
COMPASS OPPORTUNITY-B	Investis	48,09%
SBS RENTA PESOS-B	SBS	42,29%

<i>Clientes Minoristas</i>		
<i>Fondo Común de Inversión</i>	<i>Gerente</i>	<i>2 años</i>
CMA ARGENTINA-A	CMA	110,13%
SUPERFONDO RENTA ARS-A	Santander	64,13%
HF PESOS RENTA FIJA-G	HSBC	61,01%

Fondo CMA Argentina

Principales Características

Informe de Calificación de Riesgo de Moody's

AA

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

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 sostenible 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.

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 pasado 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**

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).