

Fondo Común de Inversión**Fondo Común de Inversión 1810 Renta Fija Argentina**

Sociedad Gerente
Proahorro Administradora
de Activos S.A.

Sociedad Depositaria
Banco Credicoop CL

Calificación
“A(rf)”

Calificación Anterior
“A-(rf)”
25/09/2020

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
17.284/14

Analistas
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
23 de diciembre 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.

Calificación

Fondo	Calificación
1810 Renta Fija Argentina	“A(rf)”

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP ha resuelto subir la calificación del Fondo a “A(rf)” desde “A-(rf)”. Motiva esta decisión, el crecimiento patrimonial administrado a través de la incorporación a la cartera de títulos del mercado de deuda pública en pesos, que operan en un mercado líquido y fluido y que presenta también resultados positivos en términos de rendimientos, los que se ubican dentro de la franja de los principales comparables. Aún opera con rangos de volatilidad de riesgo alto o muy alto.

UNTREF ACRUP destaca que el Administrador, ante el cambio inesperado producido en las condiciones de operación del mercado, ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas dirigidas a mantener la operatividad del Fondo.

En Nota dirigida a la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad Gerente pone en conocimiento de la misma, que a partir del 28/09/2020, se procederá a integrar las dos carteras constitutivas del Fondo, consolidándose a partir de allí, un patrimonio indiviso e indiferenciado, a través de los procedimientos administrativos que se describen en esa Nota. La cartera residual reperfilada, constituyó un aporte de baja significación al patrimonio global consolidado del Fondo.

A partir de finales de junio del presente año, el Fondo desarrolló un intenso proceso de suscripción, que incrementó el patrimonio del mismo hasta los \$ 274,5 millones. El reordenamiento en el mercado de deuda pública en pesos, generó un ambiente favorable para las operaciones en ese mercado, constituyendo el Fondo la parte sustantiva de sus inversiones en activos de ese origen.

La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.

◀ Información general del Fondo

Fecha de la información actual:	30 de noviembre de 2020
Fuente:	Informe de Gestión al 30/11/2020
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	3.223,50
Valor patrimonial del fondo:	\$ 274.486.061,28
Clase de Fondo:	Abierto de renta fija
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	48 hs
Comisión total:	2,0 % annual

● **Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad**

Tabla 1 Rendimientos y volatilidad

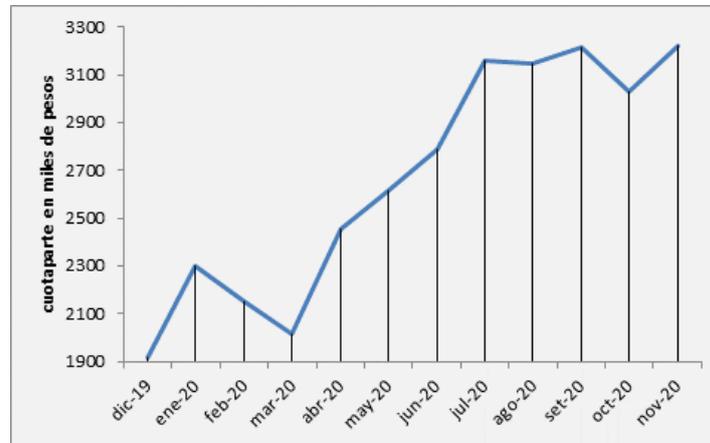
Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de noviembre de 2020			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD
9,1%	46,3%	6,4%	2,4%	23,3%	68,1%

Se observa que los rendimientos del Fondo, han tenido variaciones positivas en los periodos presentados en la Tabla 1. Como se informa en dicha Tabla, los rangos de volatilidad se mantienen con significativas variaciones, con rangos de riesgo altos. Así es como a 30 días, la volatilidad anualizada alcanzó un rango de 9,1%, en tanto para los últimos 90 días fue del 46,3%.

Con relación al rendimiento medido por la variación entre noviembre de 2020 y diciembre de 2019 (YTD), el mismo alcanzó al +68,1%. La tasa de rentabilidad mensual efectiva en el periodo analizado fue del 4,8%. Los rendimientos del Fondo para el periodo del presente informe, se alinearon con relación a otros fondos comparables.

La Figura 1 permite apreciar el comportamiento de la serie para distintos períodos.

Figura 1 – Evolución de la cuota parte al 30/11/2020 (en pesos por cada mil cuotapartes)



Fuente: elaboración propia, sobre la base de información suministrada por el Administrador

•Composición de la inversión al 30 de noviembre de 2020

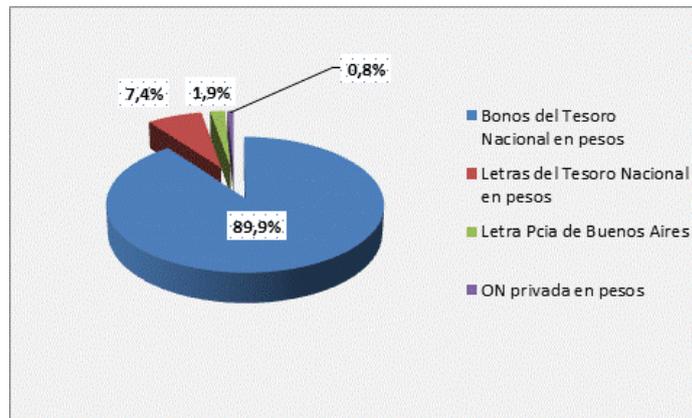
La estructura de la cartera hacia el 30/11/2020, estaba compuesta principalmente por títulos de deuda pública nacional, en letras y bonos nominados en pesos (97,3%). El resto se compones con títulos de deuda provincial y ON privada. En la siguiente Tabla 1, se presentan los activos de inversión y en la Figura 2 su distribución porcentual.

Tabla 1 – Total de inversiones al 30 de noviembre de 2020

Activos	Monto	Participación
Bonos del Tesoro Nacional en pesos	244.056.827,60	89,90%
Letras del Tesoro Nacional en pesos	20.039.098,98	7,38%
ON privada en pesos	2.071.484	0,80%
Letra Pcia de Buenos Aires	5.304.990,40	1,95%
Total	271.472.400,98	100%

Fuente: informe de gestión al 30/11/2020

Figura 2- Distribución de las inversiones



● Objetivos de inversión

El Fondo está encuadrado en el inciso a) del art. 4 del Capítulo II del Título V de las Normas (N.T.2013 y modificatorias), y sus inversiones se orientan primordialmente, hacia la constitución de cartera con activos de renta fija de alta liquidez. Se entiende por “activos de renta fija” a instrumentos que producen una determinada renta, ya sea al comienzo o durante el plazo de la inversión, en la forma de interés fijo o variable o de descuento.

● Política de Inversión

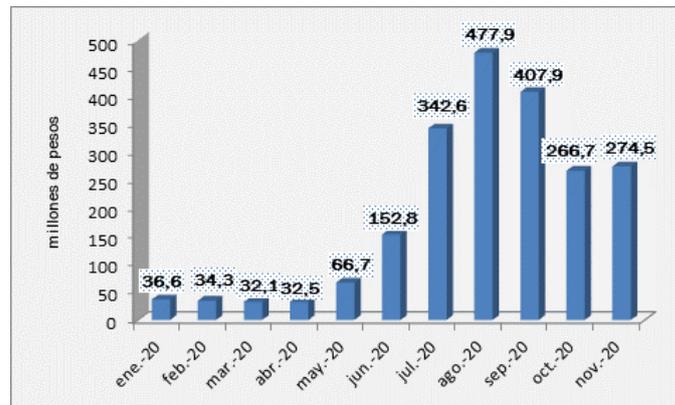
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

● Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/11/2020 a los \$ 274,5 millones, con una variación de - 43,0%, con relación al anterior informe a agosto de 2020. La variación, es el resultado de una diferencia negativa entre suscripciones y rescates, registrada entre los meses de agosto y noviembre. Aun tomando en cuenta ese comportamiento, el Fondo ha desarrollado una posición patrimonial superior a enero de 2020. La siguiente Figura 3, expone la evolución del patrimonio del Fondo durante el corriente año.

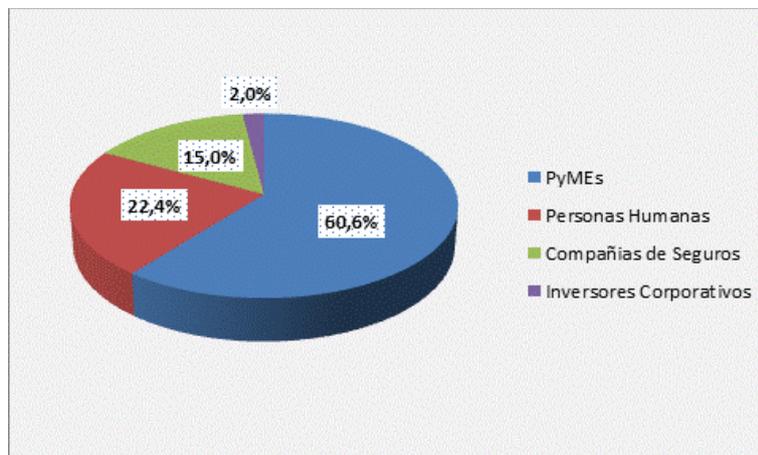
Figura 3- Evolución patrimonial durante el año 2020



◀ Estructura de la tenencia de las cuotas partes

Al 30/11/2020, la distribución agregada de los tenedores de cuotas partes se expone en la siguiente Figura 4. Los inversores Personas humanas representan el 22,4% de los cuotapartistas, el 60,6% son inversores Pymes, el 17,0% restante, corresponde a Compañías de Seguro e Inversores Corporativos.

Figura 4 – Distribución de las cuotas partes



Fuente: informe de gestión al 30/11/2020

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.

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 para su determinación es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 Renta Fija Argentina: “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”.

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:

- Reglamento de Gestión. www.proahorro.com.ar
- Información estadística al 30/11/20. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A. www.proahorro.com.ar
- EECC auditados al 30/09/2020

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 calificación: 23 de diciembre de 2020