

**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)"  
22/01/2024

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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Fecha de calificación.

30/04/2024

**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**

Siguiendo la metodología utilizada por la UNTREF ACRUP, se ha ponderado la calidad del Agente de Administración, y su comportamiento con relación al mercado del Fondo. Se detecta un conjunto de recursos humanos, profesionales y de infraestructura de muy buena calidad, determinándose también una adecuada organización operacional.

Hacia el 27/03/2024, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó a los \$15.301,3 millones

Los activos de inversión, están compuestos en un 99,3% por Títulos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de emisión. El monto total invertido al 27/03/2024, alcanzó a los \$15.361,1 millones, con un bajo grado de concentración en la tenencia de los activos.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, presentó un incremento en los últimos 30 días del 8,9% y un YTD de 19,0%. La evolución de las cotizaciones de la cuota parte del Fondo, se ubicaron en rangos de volatilidad de riesgo alto.

*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 inicio	25 de julio de 2017
Fecha de la información actual:	27 de marzo de 2024
Fuente:	Informe de Gestión al 27/03/2024
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$ 40.083,3
Valor patrimonial del fondo:	\$ 15.301.264.216
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:	2,00%

## ◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

**Tabla 1 - Rendimientos y volatilidad**

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 27 de marzo de 2024				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
22,1%	22,1%	8,9%	19,0%	142,3%	313,5%	19,0%

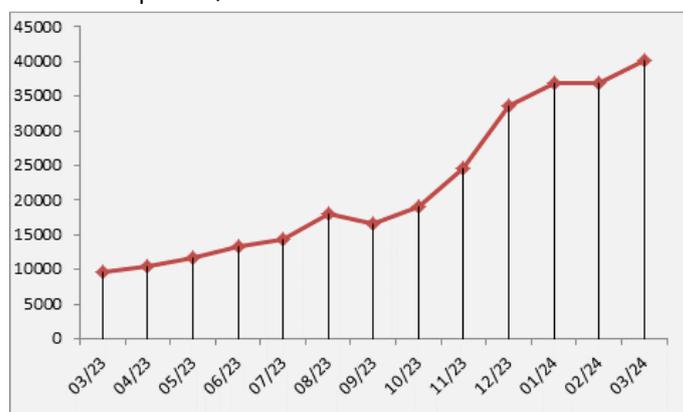
YTD: rendimiento anual con relación al 29/12/2023

Para los últimos 30 días la variación fue de +8,9%. En el año, la variación acumulada fue de +19.0%, presentando una desaceleración con relación al trimestre anterior. En los últimos 365 días corridos, el rendimiento alcanzó al 313,5%, con una tasa efectiva mensual del 12,4%. El Fondo operó con rangos de volatilidad de riesgo alto. El rendimiento trimestral, fue menor al registrado por los tres los comparables.

El Gráfico 1, presenta el comportamiento de la serie para los últimos doce meses corridos.

### **Gráfico 1 – Evolución de la cuotaparte al 27/03/2024**

(en pesos por cada mil cuotapartes)

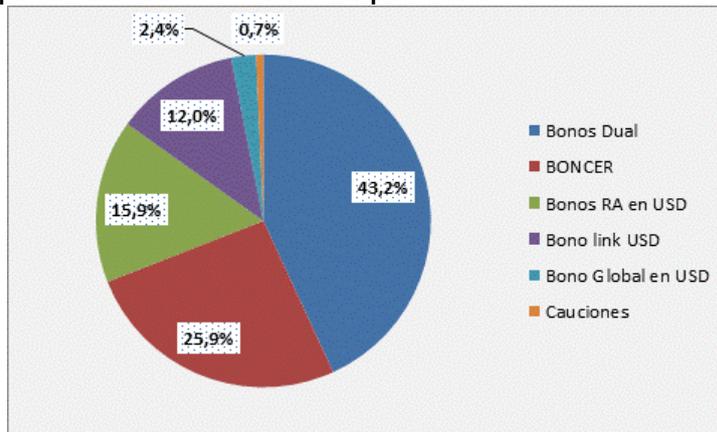


Cotizaciones de la cuotaparte al final de cada día hábil del mes

### ● Composición de la cartera de inversión al 27/03/2024

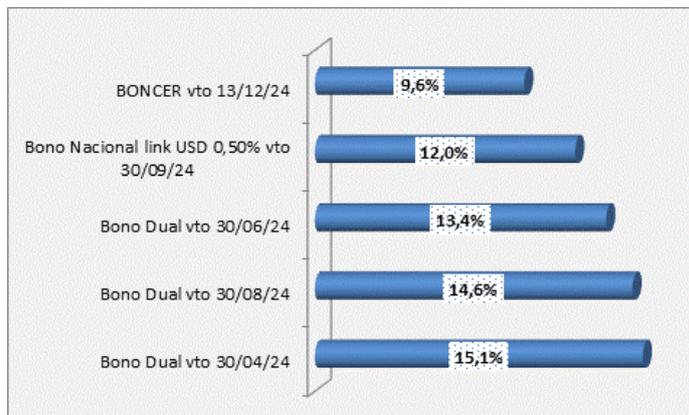
La estructura de la cartera hacia el 27/03/2024, estaba compuesta básicamente, por títulos de deuda del Tesoro Nacional, originada en emisiones de Bonos ajustados por CER, nominados en USD, Link USD, y Duales. Una posición en cauciones completa las inversiones. El monto total de las tenencias es de \$15.461,8 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Gráfico 2. Los Bonos Duales (43,2%) y los BONCER (25,9%), constituyen el 69,1% de la posición inversora. El índice HN presenta un valor de 0,033145, representativo de un bajo grado de concentración de los activos. El Grafico 3, presenta las principales tenencias de activos con relación a la inversión total.

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones por instrumentos



Elaboración propia sobre información de cartera

Gráfico 3 – Principales activos de la cartera. Con relación al total de inversiones



Elaboración propia sobre información de cartera

### ● 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

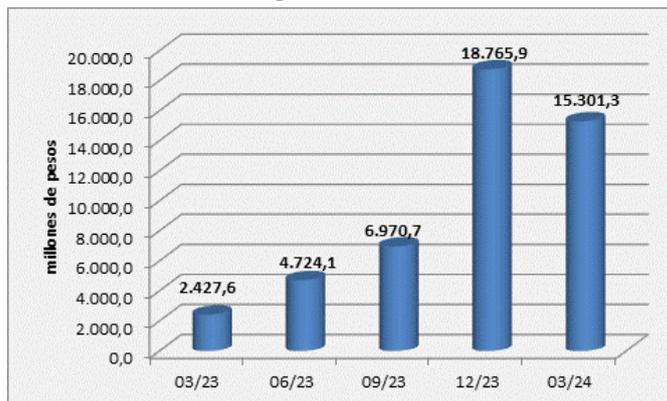
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cotapartistas.

◀ **Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes**

● **Patrimonio Neto**

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 27/03/2024 a los \$ 15.301,3 millones. El Gráfico 4, expone la evolución trimestral del patrimonio neto del Fondo, al cierre de cada periodo.

**Gráfico 4 - Evolución patrimonial de los últimos 5 trimestres**

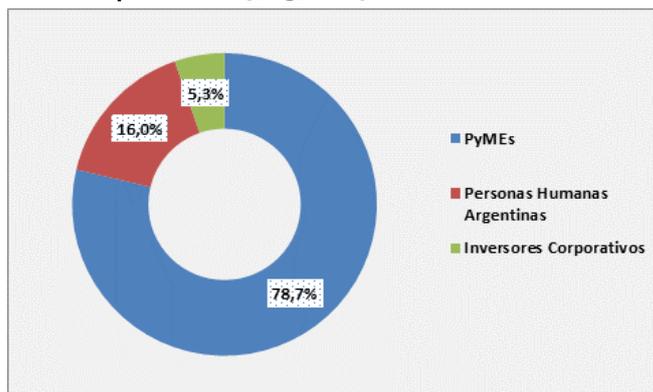


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● **Estructura de la tenencia de las cuotapartes al 27/03/2024**

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes, al 27/03/2024, se expone en el Gráfico 5. El 78,7% corresponde a inversores PyMes, en tanto las personas humanas representan el 16,0% y los inversores corporativos el 5,3% restante.

**Gráfico 5 – Distribución de las cuotapartes al 27/03/2024**



Fuente: Informe de gestión al 27/03/2024

## 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 utilizada es la siguiente:

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

**Índice de Herfindahl Normalizado:** utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intratemporales.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

$p_i$  Cuota de participación de la variable  $i$

$x_i$  Total de la posición de la variable  $i$

$VT$  Valor total de las variables

$H$  Índice de Herfindahl

$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n))$  y  $0 \leq HN \leq 1$

Donde

*H* Índice de Herfindahl

*HN* Índice de Herfindahl Normalizado

## 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:

- Información estadística al 29/12/2023. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A. [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)

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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 30 de abril de 2024